



VÆKST I OMSÆTNING OG INDTJENING

Gabriels forretningsmodel og strategi giver resultatforbedringer

Ledelsen udtaler:

Selv om den internationale efterspørgsel efter erhvervsmøbler fortsat var dæmpet i 2009/10, steg omsætningen med 8% til 220 mio. kr. Resultatet før skat steg til 12,9 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. sidste år. Væksten i omsætningen er sammen med resultatforbedringen et synligt tegn på, at Gabriel realiserer potentialer i nye produkter, der ligger senere i værdikæden end kerneproduktet møbelstoffer.

RESUMÉ

- Selv om den internationale efterspørgsel efter erhvervsmøbler fortsat var dæmpet i 2009/10 steg omsætningen med 8% til 220 mio. kr. Væksten i omsætningen leveres af nye produkter og ydelser, der ligger i værdikædens senere led i forhold til Gabriels kerneprodukt, møbelstoffer.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev 10,4 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. sidste år. Udflytning af farveri og lager til Litauen samt konstant fokus på omkostningsstyring påvirker resultatet positivt og giver basis for fremtidige forbedringer.
- Resultat før skat blev 12,9 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. sidste år. Medvirkende til stigningen var, at resultatandelen efter skat i den associerede farverivirksomhed, Scandye, blev 2,0 mio. kr. mod 0,2 mio. kr. sidste år. Udviklingen i de finansielle poster var positiv med en nettoindtægt på 0,5 mio. kr. mod en nettoudgift på 0,6 mio. kr. sidste år.
- Pengestrøm fra driften blev -8,4 mio. kr. mod 18,5 mio. kr. sidste år. Flytning af lager- og vareudleveringen fra Aalborg til Litauen stillede i indkøringsperioden store krav til likviditeten, idet moms blev ændret fra at være en kortsigtet gældspost til et momstilgodehavende.
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) blev 5,8% mod 1,4% sidste år.
- Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen den 16. december at betale udbytte på 3,25 kr. pr. aktie. Der blev ikke udloppet udbytte for 2008/09.
- I indeværende regnskabsår 2010/11 forventer ledelsen en omsætningsvækst på 5-10% samt et forbedret primært resultat (EBIT). Totalmarkedet for erhvervsmøbler forventes at være uændret til svagt stigende. Forventningerne er forbundet med usikkerhed, men ledelsen er af den opfattelse, at der med de gennemførte og planlagte aktiviteter er skabt gode forudsætninger for resultatforbedringer.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 16. december 2010:

- Der udloddes et udbytte for 2009/10 på kr. 3,25 pr. aktie a kr. 20.
- Advokat Poul H. Lauritsen og direktør Karen Skott Mathiesen ønsker ikke genvalg. I stedet foreslås som nye medlemmer af bestyrelsen direktør Jørgen Kjær Jacobsen (58), Stenhøjvej 10, 9310 Vodskov og direktør Søren B. Lauritsen (43), Einar Holbøllsvej 3, 2920 Charlottenlund. Direktør Kaj Taidal og direktør Claus Christensen foreslås genvalgt.
- I forbindelse med ikrafttræden af den nye selskabslov foreslår bestyrelsen, at vedtægterne ændres. Generelt er terminologien i selskabets vedtægter bragt i overensstemmelse med den nye selskabslov. I forbindelse hermed er der foretaget omrydning af de enkelte bestemmelser og ændring i nummereringen.
- Til brug for bestyrelsens overvejelse om iværksættelse af et tilbagekøbsprogram for selskabets aktier anmoder bestyrelsen om, at selskabet kan tilbagekøbe egne aktier op til 20% af aktiekapitalen.

DEFINITION AF NØGLETAL FOR KONCERNEN

Investeret kapital:

Passiver i alt fratrukket ikke rentebærende gæld og udskudt skat.

Overskudsgrad:

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):

Resultat efter skat divideret med det gennemsnitlige antal aktier.

Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D):

Resultat efter skat divideret med det gennemsnitlige 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	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Omsætning	mio. kr.	220,4	204,7	279,7	278,2	240,7
	Index	92	82	116	116	100
Heraf eksport	mio. kr.	200,1	182,8	243,8	236,5	198,2
Eksportandel	%	91	89	87	85	82
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	10,4	2,0	23,0	24,9	22,2
Finansiering mv., netto	mio. kr.	2,5	-0,3	0,0	0,1	0,3
Resultat før skat	mio. kr.	12,9	1,7	23,0	25,0	22,5
Skat	mio. kr.	-2,7	-0,4	-5,9	-6,1	-6,3
Resultat efter skat	mio. kr.	10,2	1,3	17,1	18,9	16,2
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	-8,4	18,5	23,3	15,3	13,6
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-11,0	-58,5	-35,0	5,7	-18,9
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	4,4	34,5	- 8,4	-7,6	-7,6
Årets pengestrømme	mio. kr.	-15,0	-5,5	-20,1	-13,4	-12,9
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	13,6	24,3	32,1	7,2	5,6
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	4,5	4,4	4,9	3,9	4,9
Egenkapital	mio. kr.	125,8	115,4	122,6	113,8	102,5
Balancesum	mio. kr.	221,7	197,1	154,5	147,7	135,8
Investeret kapital	mio. kr.	193,8	163,9	122,7	113,8	102,7
Antal medarbejdere	antal	63	92	117	119	114
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	3.499	2.225	2.391	2.338	2.111
	Index	166	105	113	111	100
NØGLETAL						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	4,7	1,0	8,2	9,0	9,3
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	5,8	1,4	19,5	23,0	22,2
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	5,7	0,9	14,5	17,5	16,2
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	5,4	0,7	9,0	10,0	8,5
Egenkapitalforrentning	%	8,4	1,1	14,5	17,5	16,4
Soliditet	%	56,7	58,6	79,3	77,0	75,4
Indre værdi, ultimo	kr.	67	61	64	60	54
Børskurs, ultimo	kr.	68	69	118	182	153
Børskurs/indre værdi		1,0	1,1	1,8	3,0	2,8
Price earnings (PE)	kr.	12,6	99	13,1	18,3	18,0
Price Cash Flow (PCF)	kr.	-	6,5	9,6	22,6	21,5
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	3,3	0	4,0	4,4	4,0
Dividend Yield	%	4,8	0	3,4	2,4	2,6
Payout ratio	%	60	0	49	49	52

De anførte indextal er med basisår 2005/06. Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens „Anbefalinger & Nøgletal 2010“.

Nøgletallene er tilpasset aktiesplittet, som skete i 2007/08, hvor aktiestørrelsen er nedsat fra 100 kr. pr. aktie til 20 kr. pr. aktie.

INDHOLD

RESUMÉ	2
HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	3
LEDELSESBERETNING	5
HOVEDAKTIVITETER	5
HOVEDPUNKTER I 2009/10-REGNSKABET	5
ÆNDRINGER I LEDELSEN	7
FORVENTNINGER	7
SALGSUDVIKLINGEN	7
PRODUKTUDVIKLING OG INNOVATION I GABRIEL	8
GABRIEL KINA	8
FARVERI, SCANDYE UAB, LITAUEN	9
KONCERNENS BYGNINGSKOMPLEKS I AALBORG – GABRIEL ERHVERVSPARK	9
STYRING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI	10
GABRIEL OG GOD SELSKABSLEDELSE	12
CSR-AKTIVITETER I GABRIEL	14
AKTIONÆRINFORMATION	15
SELSKABSOPLYSNINGER	17
LEDELSESPÅTEGNING	18
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	19
RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 01.10.2009 – 30.09.2010	20
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR ÅRET 01.10.2009 – 30.09.2010	21
BALANCE PR. 30.09.2010 – AKTIVER	22
BALANCE PR. 30.09.2010 – PASSIVER	23
EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERN	24
EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB	25
PENGESTRØMSOPGØRELSE	26
NOTER TIL REGNSKABET	29

HOVEDAKTIVITETER

Innovation og værdiskabende samarbejde er nøgleord i Gabriels forretningsgrundlag. Gabriel er en nichevirksomhed, der udvikler, producerer og sælger møbelstoffer og beslægtede produkter og serviceydelser. Det sker til anvendelsesområder, hvor der stilles ufravigelige krav til særlige produkttegenskaber, design, logistik samt dokumenteret kvalitets- og miljøstyring.

I 2005 formulerede ledelsen følgende vision for 2010, som fortsat er gældende til 2013.

- Gabriel skal opnå Blue Ocean-status gennem en innovativ forretningsmodel samt opnåelse af patenter, licenser, eksklusivaftaler o. l.
- Gabriel skal være den foretrukne udviklingspartner og leverandør til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader.
- Gabriel skal have status som en særlig attraktiv arbejdsplads og partnervirksomhed for kompetente medarbejdere og virksomheder.

Under normale konjunkturforskel tilstræber Gabriel 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 10%.

Gabriels ydelser er rettet mod følgende brugerområder: Erhvervs- og konferencemøbler, sæder til transportmidler, siddepladser i teatre, koncert- og biografale, auditorier, hoteller, restauranter, hospitaler og forsorgsinstitutioner samt møbler til private hjem.

Gabriel vokser med de største. Gabriels vækst er baseret på nært udviklingssamarbejde og samhandel med ca. 50 udvalgte internationalt markedsledende storkunder i en global strategi.

Det er Gabriels mål at opnå den største andel af hver af de udvalgte strategiske kunders køb af møbelstoffer, andre komponenter og serviceydelser i værdikæden.

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

Det er målet, at mindst 30% af omsætningen stammer fra produkter og ydelser, der er lanceret for mindre end 5 år siden. I 2009/10 var andelen 34% mod 31% sidste år.

Gabriel ønsker at udvikle sig som vækstvirksomhed med fokus på innovation, bæredygtighed og indtjening. Koncernen tilstræber at tiltrække og fastholde ambitiøse kvalificerede medarbejdere, der søger og tager imod udfordringer.

For yderligere information om Gabriel henvises til www.gabriel.dk.

HOVEDPUNKTER I 2009/10 REGNSKABET

Omsætningen

Koncernens omsætning steg med 8% til 220,4 mio. kr. mod 204,7 mio. kr. året før.

Vareforbrug – bruttoavance

Koncernens realiserede bruttoavance i 2009/10 blev 38,1% mod 40,9% i 2008/09. Udflytningen af farveri, lager og distribution til Litauen, som fandt sted ved årsskiftet 2009/10, har givet væsentlige ændringer i koncernens sammenligningstal. Udflytningen medfører, at interne personaleomkostninger konverteres til eksternt lønarbejde under vareforbruget og eksterne serviceydelser under andre eksterne omkostninger.

Bruttoavancen har udviklet sig positivt gennem regnskabsåret, og udflytningen har haft en positiv indflydelse på de samlede produktionsomkostninger i koncernen

Andre eksterne omkostninger

Udflytningen af lager og varedistribution har medført, at de eksterne omkostninger er steget med 5% til 36,9 mio. kr. På øvrige omkostninger har der generelt været reduktioner i forhold til tidligere år.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger blev reduceret med 18% til 32,7 mio. kr. i 2009/10 mod 39,9 mio. kr. sidste år. Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 63 mod 92 i 2008/09. Ved udgangen af regnskabsåret 2009/10 udgør antal ansatte i koncernen 61 personer.

Afskrivninger

De samlede afskrivninger i koncernen er uændrede i forhold til sidste år. I 2009/10 er der foretaget afskrivninger på koncernens ejendomsprojekt med i alt 1,3 mio. kr.

Resultat af investering i Scandye UAB

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i Scandye UAB (40%) på 2,0 mio. kr. mod 0,2 mio. kr. sidste år. Der henvises i øvrigt til afsnittet om udflytning af farveri.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udviser en nettoindtægt på 0,5 mio. kr. mod en omkostning sidste år på 0,6 mio. kr. Posten er positivt påvirket af valutakursgevinster i 2009/10 mod et tab sidste år.

Den effektive skatteprocent for koncernen udgør 21% mod 24% sidste år, hvilket kan henføres til, at det positive resultat i Scandye UAB indregnes efter skat.

Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 221,7 mio. kr. mod 197,1 mio. kr. sidste år.

Investeringer

Gabriel har i 2009/10 foretaget samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for 13,6 mio. kr. mod 24,3 mio. kr. sidste år. Investeringerne omfatter bl.a. koncernens nye ERP-system, som er taget i anvendelse pr. 1. oktober 2010, og forbedringer af ejendommen.

Anvendelsen af interne timer i forbindelse med ERP-projektet er ikke indregnet som investering, men er driftsført i regnskabsåret.

Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger er reduceret til 35,1 mio. kr. mod 38,1 mio. kr. sidste år.

Tilgodehavender

De samlede tilgodehavender udgør 47,3 mio. kr. mod 28,6 mio. kr. sidste år. Koncernens tilgodehavender fra salg steg til 29,2 mio. kr. mod 22,1 mio. kr. pr. 30.09.09, hvilket skyldes en større aktivitet i det sidste kvartal af regnskabsåret.

Som følge af udflytningen af lageret og varedistributionen til Litauen er der sket ændringer i koncernens momsforhold, som har bevirket, at der pr. 30.09.10 er et samlet momstilgodehavende på 10 mio. kr. Etableringen i Litauen har i regnskabsåret medført en forsinket tilbagebetalingsproces. Koncernen har i oktober 2010 fået tilbagebetalt 7 mio. kr. af den tilgodehavende moms fra de litauiske myndigheder.

Finansiering

Koncernens cash flow fra driften i 2009/10 blev -8,4 mio. kr. mod 18,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Som omtalt under tilgodehavender kan en stor del af denne udvikling tilskrives påvirkningen fra ændringer i koncernens momsforhold, som medfører, at der i balancen pr. 30.09.10 er et momstilgodehavende på 10 mio. kr. mod en momsforpligtelse sidste år på 4 mio. kr.

Ultimo året udgør bankgælden 20,6 mio. kr. Koncernen har en større uudnyttet kreditramme gennem koncernens bankforbindelse samt en likviditetsreserve på 29,7 mio. kr., der er placeret i danske realkreditobligationer.

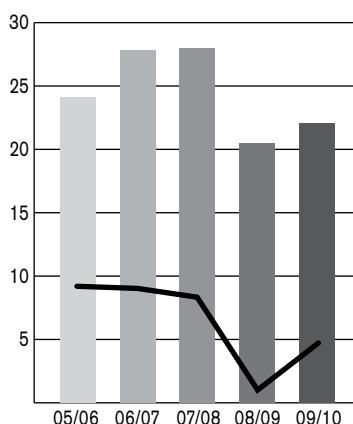
Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 125,8 mio. kr. pr. 30. september 2010 mod 115,4 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Den på generalforsamlingen vedtagne beslutning om nedsættelse af aktiekapitalen med 10% ved annullering af egne aktier er gennemført i april 2010 og indregnet i koncernens balance.

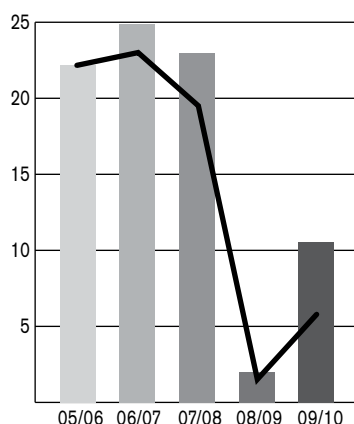
Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2009/10 udbetales et udbytte på 3,25 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 6,1 mio. kr.

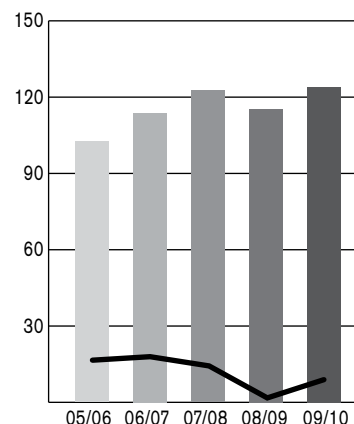
Omsætning i 10 mio. kr.
Overskudsgrad i %



Resultat af primær drift (EBIT) i mio. kr.
Afkastningsgrad (ROIC) i %



Egenkapital i mio. kr.
Forrentning af EK i %



ÆNDRINGER I LEDELSEN

På den kommende generalforsamling i december agter advokat Poul H. Lauritsen, der har været selskabets bestyrelsesformand igennem en årrække, ikke at søge genvalg.

Selskabets administrerende direktør siden 1985, Jørgen Kjær Jacobsen, har ønsket sig afløst fra sin stilling med virkning fra den 31. december i år.

Direktør Anders Hedegaard Petersen, der blev ansat i Gabriel i 2004 som logistikchef og som siden 2008 har været medlem af direktionen i Gabriel A/S, udnævnes pr. 1. januar 2011 til administrerende direktør.

Som ny direktør med ansvar for salg i Gabriel A/S er pr. 1. september 2010 ansat direktør Claus Møller (44). Claus Møller, der er cand.merc. i afsætning, har hidtil beklædt ledende stillinger på direktionniveau i danske virksomheder med ansvar for nationalt og internationalt salg og har herunder været udstationeret i Kina i en periode.

Til generalforsamlingen i december indstilles, at direktør Jørgen Kjær Jacobsen indvælges i bestyrelsen med henblik på at afløse den nuværende formand.

FORVENTNINGER

I regnskabsåret 2009/10 er der blevet gennemført aktiviteter, der forventes at forbedre Gabriels fremtidige konkurrence- og indtjeningsevne. Desuden opdateres forretningsmodellen løbende med henblik på at opnå vækst i salg og indtjening i tekstiler og beslægtede produkter og services. Bl.a. kan nævnes:

- Indkøring af farvning og efterbehandling hos det 40% ejede Scandye UAB, Litauen, er foretaget gennem hele 2009/10 og betragtes som fuldført.
- Outsourcing af Gabriels lager- og ekspeditionsfunktion fra Aalborg til ekstern partner i Litauen blev, som planlagt, gennemført i 1. kvartal af regnskabsåret 2009/10. Indkøring af rutiner betragtes som fuldført.
- Der er opnået yderligere tilgang af vækstpotentiale til kunde- og produktporteføljen.
- Gennem 3 kvartaler af 2009/10 blev der indkøbt nyt ERP-system i alle funktioner hos Gabriel. Systemet blev igangsat den 01.10.10 og skal i de kommende år støtte realisering af potentiale for resultatforbedringer.
- Gabriel Erhvervspark giver stigende lejeindtægter.

Den internationale efterspørgsel efter erhvervsmøbler er kun svagt stigende efter kriseåret 2009. Denne tendens forventes at fortsætte i regnskabsåret 2010/11. Vækst forventes primært at komme fra nye produkter i værdikæden.

I indeværende regnskabsår 2010/11 forventer ledelsen en omsætningsvækst på 5-10% samt et forbedret primært resultat (EBIT). Ledelsen forventer, at totalmarkedet for erhvervsmøbler vil være uændret til svagt stigende. Forventningerne er forbundet med usikkerhed, men ledelsen er af den opfattelse, at der med de gennemførte og planlagte aktiviteter er skabt gode forudsætninger for resultatforbedringer.

SALGSUDVIKLINGEN

Gabriel koncernens omsætning steg i regnskabsåret med 8% til 220,4 mio. kr. mod 204,7 mio. kr. sidste år. Omsætningstendensen har været svingende over året, idet den i første kvartal var negativ med 12%, positiv i andet kvartal med 16%, positiv i tredje kvartal med 20% og endelig positiv med 11% i 4. kvartal.

Omsætningen i kerneproduktet – møbelstoffer til erhvervsmøbler – er næsten uændret i forhold til sidste år. Væksten i totalomsætningen kommer fra de produkter og serviceydelser, som koncernen afsætter til samme kundekreds, men som tilhører værdikædens næste led, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele. Desuden er der vækst i salget af salgsværktøjer i form af farvekort, kollektioner samt serviceydelser.

Ved udgangen af regnskabsåret 2008/09 forventede ledelsen et fortsat fald i markedet for erhvervsmøbler, men med enkelte udsving har markedet været stabilt over året. Tilsvarende blev salget af koncernens supplerende produkter og serviceydelser realiseret en del over ledelsens forventninger. Dette opfatter ledelsen som værende en god indikation af, at koncernens flerårige strategi for innovation og forretningsudvikling giver positive afkast.

Eksportomsætningen steg med 9% til 200 mio. kr. mod 184 mio. kr. sidste år. Eksportandelen steg til 91% (87%). Salget i Danmark faldt med 7% til 20 mio. kr. mod 22 mio. kr. sidste år. Det fortsatte fald i Danmark henføres til møbelproducenternes fortsatte udflytning af produktion til lavtlønslande. Gabriel leverer nu i stedet til disse møbelproducenters udenlandske produktionssteder.

Gabriel fastholder sin strategi om „at vokse med de største“, der sikrer en målrettet indsats over for udvalgte topkunder, der i 2009/10 aftog 55% af omsætningen. Gabriels fokus på produkt- og procesinnovation med opbakning fra flere forretningsenheder har positiv virkning på salget. I løbet af året er der tilført yderligere kompetente personale ressourcer til salgsledelse samt produktudvikling og innovation.

I oktober 2010 deltog Gabriel for 14. gang på verdens største messe for erhvervsmøbler, Orgatec, der hvert andet år

afholdes i Köln. Et udvalg af Gabriels forretningsenheder var repræsenteret på standen, som var velbesøgt. Der var en positiv modtagelse af Gabriels nye produkter og serviceydelser fra tekstiler, over polsterløsninger (FurnMaster), salgsprøvematerialer (SampleMaster), udvikling og design (DesignMaster) til innovationsprocesser (InnovationMaster). Gabriels produkter var stærkt repræsenteret på møbler hos de øvrige udstillere, som repræsenterer Gabriels kunder – de globalt markedsledende erhvervs-møbelproducenter.

PRODUKTUDVIKLING OG INNOVATION I GABRIEL

Produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har fortsat i 2009/10 været en prioriteret kerneaktivitet i Gabriel. Det er ledelsens overbevisning, at dette fokus bidrager til at fastholde og styrke koncernens værdiskabelse, konkurrenceevne og vækstmuligheder.

Koncernens mål om, at minimum 30% af omsætningen stammer fra produkter, der er yngre end 5 år, blev i 2009/10 indfriet, idet omsætningsandelen steg til 34%. Andelen udgjorde 31% i 2008/09.

Produktudvikling og innovation finder sted i samtlige af Gabriels Masters. De enkelte Masters 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, behov og adfærd. Dette sker på baggrund af grundlæggende markedsindsigt og målrettet research, der baserer sig på „time-to-market“ inden for 3-18 mdr.

Projekterne udføres i Gabriels eksisterende værdikæde og har som mål at realisere og formidle de potentialer, der er indeholdt i anvendelsen af polstertekstiler, -teknikker og beslægtede produkter. Der igangsættes og gennemføres løbende aktiviteter, hvor kernekompetencer som tekstilkonstruktion og -efterbehandling, polsterdesign og -teknologi, „welding“ samt print bringes i anvendelse. Ligeledes indgår design og produktion af komplette møbelkomponenter i de løsninger, der tilbydes kunderne.

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 løbende igangsat. I løbet af regnskabsåret er

der frigivet 6 nyudviklede produkter, 12 produktjusteringer og 6 relanceringer. Af frigivelserne tilbydes 9 bredt til erhvervs møbelproducenter, 15 produkter er kundespecifikke løsninger, der produceres af forretningsenheden FurnMaster. For produktnyheder og cases henvises til www.gabriel.dk.

FurnMaster er nu en veletableret leverandør og udviklingspartner for markedsledende producenter af erhvervs møbler og har gennem hele regnskabsåret oplevet en særdeles positiv udvikling i såvel omsætning som etablering af nye potentialer.

Gabriel modtog d. 29. oktober 2010 en specialpris i årets Innovation Cup, som blev tildelt under temaet „Ny vækst“. Begrundelsen var, at „virksomheden trods den internationale finanskrisen fastholdt sin langsigtede innovationsstrategi, og således slap langt bedre fra finanskrisen end konkurrenterne. Gabriel har innoveret sig ud af krisen ved at skabe nye forretningsområder, som har vist høje vækstrater...“. Innovation Cup er en årlig landsdækkende konkurrence for private og offentlige virksomheder.

Gabriels forretningsenhed InnovationMaster har til opgave at udvikle nye forretningsområder, der kan udvikle Gabriel A/S' forretning ved at tilføre nye koncepter, teknologier og markedsadgange med „time-to-market“ inden for 2-5 år.

I 2009/10 arbejdede InnovationMaster med udviklingsprojekter, som rummer betydelige om end fortsat usikre indtjeningspotentialer. Projekterne koncentrerer sig om udvikling af tekniske tekstiler og beslægtede produkter, som forventes at finde anvendelse primært inden for Gabriels eksisterende værdikæde.

Gabriel Innovation A/S blev stiftet i 2008 med det formål at videreføre bæredygtige projekter, der løbende initieres i Gabriels forretningsenhed InnovationMaster. Der har endnu ikke været tilførsler af projekter til Gabriel Innovation A/S.

GABRIEL KINA

Salget for regnskabsåret 2009/10 blev mere end fordoblet i forhold til sidste år.

Gabriel Kina opnåede i regnskabsåret for første gang overskud som selvstændig forretningsenhed siden etableringen i 2003. Forretningsenheden er en vigtig del af den samlede strategi om at kunne servicere globale erhvervs møbelproducenter 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.

Markedet i Kina er generelt prisfølsomt, men de ledende markedsaktører udviser i stigende grad interesse for Gabriels produkter med dokumentation for miljø- og energimæssig bæredygtighed, konkurrencedygtige priser samt korte leveringstider.

Foruden salg varetager Gabriel Kina selvstændigt design, udvikling, logistik, indkøb samt kvalitets- og miljøstyring.

FARVERI, SCANDYE UAB, LITAUEN

Ved indgangen til regnskabsåret 2009/10 blev flytningen af Gabriels farverimaskiner og anlæg til det 40% ejede Scandye UAB, Litauen fuldført. Det litauiske farveri bidrog med et positivt resultat i regnskabsåret på 2,0 mio. kr. mod et resultat på 0,2 mio. kr. sidste år.

2009/10 blev det første normale driftsår for Scandye efter opbygningsfasen, og produktionen blev til såvel Gabriel som til andre kunder større end forventet.

Scandyes kvalitets- og miljøstyring er certificeret i henhold til ISO 9001 og ISO 14001.

KONCERNENS BYGNINGSKOMPLEKS I AALBORG - GABRIEL ERHVERVSPARK

Koncernens bygningskompleks i centrum af Aalborg er i årsregnskabet værdimæssigt opgjort til 68,4 mio. kr. Enkelte lejemål i den renoverede del er fortsat ledige, men disse forventes besat i nær fremtid. Der vises stigende interesse for at drive virksomhed i et innovativt virksomhedsmiljø, som det har udviklet sig til i Gabriel Erhvervspark, der i øvrigt i 2010 er præmieret af Komiteen for bygnings-

præmiering i Aalborg „for den respektfulde renovering af de gamle fabriksbygninger, som understøtter Aalborgs transformation fra industriby til vidensby“. For nærmere omtale henvises til www.gabriel.dk.

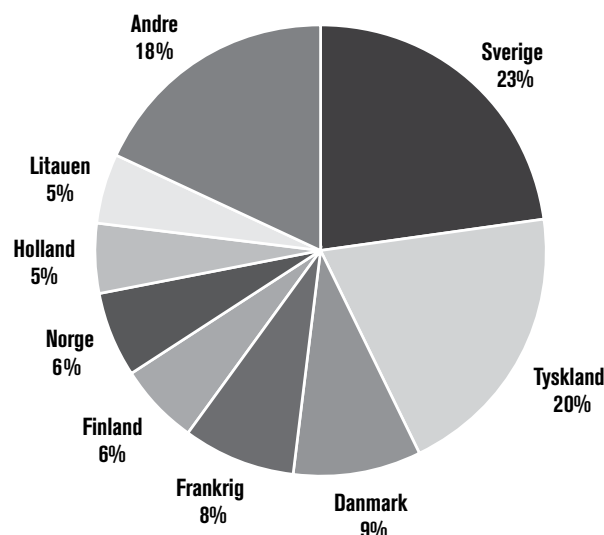
Ledelsen vurderer, at den nuværende husleje fra såvel eksterne som koncerninterne lejere sammen med husleje-potentialet fra ledige renoverede lokaler og parkeringspladser modsvarer en faktisk værdi for ejendommen, der ligger en del over den bogførte. Hertil kommer et potentiale på 8-9.000 m² ikke renoverede industri- og lagerlokaler, hvoraf en del kan udlejes på kortere lejemål.

Det er ligeledes hensigten at udvikle denne del af ejendommen i takt med, at der findes udlejningspotentiale hertil. Ledelsen vurderer til stadighed, hvorledes ejendommens værdi og indtægter optimeres til fordel for både lejere og ejere.

Den nuværende produktpalette i Gabriel Erhvervspark omfatter udlejning af attraktive kontorlokaler, konferencerum med AV-udstyr, kantineordning, lager- og værkstedslokaler, serviceordninger (reception, tele, it, administration, konsulentydelser inden for innovation, HR m.v.). Endvidere er det hensigten at tilbyde lokaler og støtte til videnbaserede iværksættervirksomheder, der kan understøtte Gabriels og andre lejeres forretningsudvikling.

Gabriel Erhvervspark har gennem regnskabsåret løbende udviklet sin rolle som et af flere samlingspunkter i Aalborg for erhvervs- og universitetsfolk. Det sker dels på initiativ fra såvel eksterne erhvervs- og uddannelsesinstitutioner, dels fra Gabriel eller andre lejere i Erhvervsparken.

Omsætning pr. land



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. Det er endvidere Gabriels politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Styringen retter sig således alene mod de risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Konkurrencesituation

Gabriel er en nichevirksomhed, der primært henvender sig til kunder og brugerområder, hvor der stilles ufravigelige krav til produktgenskaber, design og dokumenteret kvalitets- og miljøstyring. Gabriel er inden for nicheområdet et globalt velkendt brand.

Gabriels aktiviteter er konstant rettet mod at udvikle og befæste sin position som den foretrukne leverandør af møbelstoffer og tilhørende komponenter til strategisk udvalgte internationale erhvervsmøbelproducenter. Det sker gennem en konsekvent udvikling af Blue Ocean-produkter og -ydelser inden for den værdikæde, som Gabriel er en del af.

Konkurrenceevnen søges konstant styrket gennem den løbende udvikling af forretningsmodellen, således at Gabriel bedst muligt møder markedernes krav og strukturelle udvikling. Outsourcing af støtteprocesser, der mest fordelagtigt ligger i lavtlønslande samt yderligere satsning på de udvalgte kerneprocesser, har befæstet Gabriels position som en primær leverandør og samarbejdspartner.

Kunder og markeder

Gabriel retter produkt- og konceptudvikling mod ca. 50 udvalgte storkunder, der aftager ca. 55% af omsætningen. 91% af omsætningen afsættes hovedsageligt til europæiske lande, men i stigende grad også til oversøiske lande som USA og Kina.

Produkter

Gabriel udnytter sin forretningsmodel og søger risikospredning ved at tilbyde nye produktløsninger i en større del af værdikæden. Det sker gennem udvikling af fremtidens møbelstoffer, -komponenter og ydelser i samarbejde med de strategisk udvalgte storkunder.

Valutarisici

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling. Salget til kunder i Europa faktureres som hovedregel i kundens valuta, men flere af de internationalt orienterede kunder ønsker at afregne i euro. Øvrige lande faktureres fortrinsvis i euro. Valutakursrisici på indtægtsiden er således begrænsede, da langt størstedelen faktureres i euro. Alle finansielle tilgodeha-

vender samt koncernens obligationsbeholdning er i danske kroner.

Den væsentligste del af virksomhedens indkøb afregnes enten i danske kroner eller euro. For at opnå et mere fordelagtigt renteniveau samt matche indgangen af euro, har koncernen optaget realkreditlån samt leasing i euro. Bankfinansieringen er ligeledes baseret på løbende kreditter i euro eller danske kroner.

Renterisici

Koncernens bankgæld er en løbende driftskredit med en variabel rente, mens realkreditlånet er optaget som et tilpasningslån i euro med årlige rentetilpasninger. Obligationsbeholdningen består hovedsageligt af obligationer i danske kroner med kort løbetid, således at renten løbende tilpasses til det generelle renteniveau i samfundet. Koncernens finansielle tilgodehavender er kontraktmæssigt baseret på en fast rente i hele låneperioden.

Kreditrisici

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder og modparter. Koncernen har siden den økonomiske krise haft øget fokus på godkendelsen af kreditrammer for kunderne samt skærpet styringen og overvågningen af kunderne. Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, som sikrer en god risikospredning. På finansielle tilgodehavender har Gabriel sikkerhed i det produktionsudstyr, der er leaset ud til samarbejdspartnere.

Finansielt beredskab

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Koncernen valgte i 2009 at hjemtage et realkreditlån til delvis finansiering af et byggeprojekt samt til styrkelse af koncernens likviditetsberedskab. Størstedelen af provenuet, svarende til 29,7 mio. kr., er fortsat placeret i danske realkreditobligationer. Gabriel har ultimo 2009/10 en bankgæld på 20,6 mio. kr. samt en uudnyttet kreditramme gennem koncernens bankforbindelse. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Forretningssteder

Koncernen udøver blandt andet sin virksomhed i Litauen og Kina, som i væsentligt omfang oplever politiske og økonomiske forandringer, hvilket påvirker aktiviteterne for virksomheder, som opererer i dette forretningsmiljø. Udøvelse af virksomhed i Litauen og Kina indebærer således risici, som normalt ikke forefindes i typiske europæiske marke-

der. Skattelovgivning m.v. i Litauen og Kina er således karakteriseret af hyppige ændringer, der kan medføre risici i de pågældende lande. Koncernen forsøger at minimere disse risici ved jævnlig kontakt med samarbejdspartnere samt anvendelse af lokale rådgivere i de pågældende lande.

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.

Miljørисici

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

IT-рисici

Koncernen har valgt at outsource driften af virksomhedens IT-plattform til eksterne servicepartnere. Dette sikrer en løbende opdatering af sikkerhedssystemer og mindsker 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

NASDAQ OMX Copenhagen A/S 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 enkeltes 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 aktionærene. Selskabet anvender ikke incitamentsordninger eller særlige fratrædelsesordninger over for direktionen.

En mere systematisk gennemgang af Gabriels ledelsespraksis i forhold til NASDAQ OMX Copenhagen A/S' anbefalinger findes på selskabets hjemmeside www.gabriel.dk/dk/investor-info/ledelse-strategi/.

RAPPORTERING OM INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Bestyrelsen og direktionen i Gabriel har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og andre reguleringer i relation til regnskabsaflæggelsen.

Koncernens risikostyring og interne kontroller er udformet med henblik på at undgå væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen/revisionsskomitéen og direktionen vurderer løbende risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kontrolmiljø

Ledelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og bemanning samt fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Der lægges bl.a. vægt på klare rapporteringslinjer samt personadskillelse.

Risikovurdering

I forbindelse med den årlige businessplan identificeres de væsentligste forretningsmæssige risici, og på den baggrund foretager ledelsen en overordnet risikovurdering, herunder en vurdering af de væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Som led i risikovurderingen tager ledelsen ligeledes årligt stilling til risikoen for besvigelser samt muligheder for andre påvirkninger, som kan have en upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Koncernens Risk Management-politik tilstræber at eliminere og/eller reducere de beskrevne risici, baseret på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit-analyser.

Bestyrelsen gennemgår årligt virksomhedens IT-sikkerhed samt forsikringsdækninger.

De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen fremgår af ledelsesberetningen og noterne til regnskabet, hvortil der henvises.

Kontrolaktiviteter

Direktionen afrapporterer på bestyrelsesmøderne om status på risikofaktorer på strategiske, organisatoriske og væsentlige driftsmæssige forhold. Koncernen har et detaljeret internt rapporteringssystem, som omfatter en månedlig rapportering sammenholdt med budget samt en løbende vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål gennem Key Performance Indikatorer m.v. Systemet giver stor transparens af de forskellige aktiviteter i virksomheden og er medvirkende til at give ledelsen et dybdegående indblik i og viden om forhold, som kan være væsentlige i relation til hele regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen modtager hvert kvartal en detaljeret redegørelse over den regnskabsmæssige udvikling sammenholdt med budget samt tidligere perioder. Rapporteringen indeholder endvidere en beskrivelse og vurdering af de væsentligste balanceposter, pengestrømme, forventninger til den fremtidige aktivitet og indtjening samt øvrige forhold, som kan have indflydelse på driften.

Information

Bestyrelsen fastlægger overordnet kravene til resultatet og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Koncernen ønsker ligeledes, at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise samt til enhver tid afspejler udviklingen i virksomheden.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der – inden for rammerne for børsnoterede virksomheder – føres en åben kommunikation i virksomheden, samt at hver enkelt kender sin rolle i den interne kontrol i virksomheden. Koncernen har valgt at opdele driften og den interne rapportering i selvstændige strategiske forretningsenheder. Forretningsenhederne drives som profitcentre med egne idégrundlag, visioner, mål, strategier, handlingsplaner og budgetter. Denne opsplitning sikrer en høj grad af delegering af kompetencer, opfølgning og ansvarsfordeling i organisationen og muliggør, at informationer om relevante forhold kommunikeres effektivt og pålideligt rundt i systemet.

Overvågning

Overvågningen af det interne kontrol- og risikostyringsystem sker både løbende og periodevis på alle niveauer i koncernen. Omfanget fastlægges primært på baggrund af risikovurderingen samt effektiviteten af de løbende kontroller og procedurer.

Svagheder, kontrolsvigt eller overskridelser af udstukne retningslinjer rapporteres ud fra væsentlighed til direktion eller bestyrelse. Rapporteringen behandles typisk på det kommende bestyrelsesmøde, hvor bestyrelsen orienteres om det konkrete forhold samt evt. anbefalinger til ændringer af procedurer m.v.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollatet til bestyrelsen i tilfælde af væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen følger løbende op på, hvorledes virksomheden implementerer de planlagte forbedringer af risikostyringen samt de interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen.

REVISIONSUDVALG

I overensstemmelse med revisorlovens § 31 etablerede Gabriel Holding A/S i 2009 et revisionsudvalg, hvis funktioner varetages af den samlede bestyrelse. Bestyrelsens næstformand er formand for revisionsudvalget, der holder kvartalsvise møder.

Revisionsudvalgets opgaver består af:

- 1) at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen,
- 2) at overvåge om virksomhedens interne kontrolsystem og risikostyringsystemer fungerer effektivt,
- 3) at overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v. og
- 4) at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Der har i 2009/10 især været særlig fokus på implementeringen af nyt ERP-system i koncernen, og udvalget har endvidere behandlet og godkendt den planlagte revisionsplan samt identificeret regnskabsposter og forhold, som kræver skærpet opmærksomhed.

CSR-AKTIVITETER I GABRIEL

Arbejdet med CSR indgår naturligt i koncernens arbejde. For Gabriel betyder CSR, at vi tager ansvar for at skabe værdi, som direkte og indirekte bidrager til en positiv samfundsudvikling, og vi tilslutter os FN's Global Compact. Gabriels produkter og ydelser udvikles og fremstilles under hensyn til at sikre brugernes sikkerhed og sundhed, og ved produktfrembringelsen tages der hensyn til mindst mulig påvirkning af miljøet og et godt arbejdsmiljø i hele forsyningskæden. Gabriel skal sikre konstant kompetenceudvikling for de ansatte, og vi samarbejder med studerende med praktik og uddannelsesprojekter til gavn for de studerende og virksomheden. Gabriel deltager i brancheorganisationen Dansk Mode og Textils CSR udvalg, som ønsker at fremme CSR i branchen.

I 2009/10 har der været arbejdet med Cradle-to-Cradle certificering og Gabriel er i november 2010 certificeret som Cradle-to-Cradle virksomhed og kan nu levere udvalgte produkter og farver i henhold til ordningen. Filosofien i Cradle-to-Cradle er, at produkter skal fremstilles med mindst mulig miljøbelastning, og de skal kunne genanvendes i stedet for at blive til affald. Gabriels støjdæmpende skærmvægløsninger af recirkulerede tekstilfibre understøtter denne tankegang.

I året blev Gabriels uldprogram, som i forvejen er mærket med miljømærket Blomsten, også mærket med sundhedsmærket Økotex 100, der ligeledes anvendes på virksomhedens polyesterprodukter.

Gabriels leverandørsamarbejde omfatter bl.a. løbende audits hos leverandørerne for at sikre, at Gabriels krav til kvalitet, miljø og CSR opfyldes. Gabriel Kina har kinesiske kvalitets- og miljøteknikere ansat, som med deres nationale baggrund og daglige tætte samarbejde med leverandørerne sikrer forståelsen for kravene, og at disse opfyldes.

Gabriel har i 2009/10 gennemført leverandøraudit med fokus på CSR, hvor produktioner er auditeret, og virksomhedernes øverste ledelse har været involveret. Resultater

ne har været positive, idet f.eks. beboelses- og kantineforhold hos kinesiske samarbejdspartnere har haft en tilfredsstillende standard, og virksomhederne har kunnet tilslutte sig principperne i FN Global Compact.

Under audit er der observeret afvigelser i forhold til arbejdsmiljø f.eks. med hensyn til manglende sikkerhedsafskærmning og ventilation. Virksomhedernes øverste ledelse er blevet informeret om disse afvigelser og har påtaget sig ansvaret for gennemførelse af de nødvendige forbedringer.

Gabriel overførte i 2009 hele farveri- og efterbehandlingen fra Aalborg til farveriet Scandy UAB i Litauen. Ved opbygningen af farveriet har der været fokus på anvendelsen af rene teknologi og indførelse af installationer og beredskabsplaner, som minimerer miljøpåvirkninger og forebygger miljøuheld. Farveriet er certificeret efter ISO 9001 og ISO 14001 og arbejder med systematisk arbejdsmiljøledelse. Hos Scandy UAB er der skabt 70 nye arbejdspladser, som har stor betydning for de ansatte og lokalsamfundet.

Gabriels ansattes kompetenceudvikling har i året været rettet mod anvendelse af nyt ERP system. For fremadrettet at styrke de ansattes kompetenceudvikling er der i slutning af regnskabsåret etableret en ny HR funktion i virksomheden.

Siden Gabriels grundlæggelse i 1851 og frem til 2009 har der været produktion på fabrikken i Aalborg. Gabriel har valgt at „genbruge“ de tidligere fabrikslokaler, og en stor del af disse er nu blevet renoveret og omdannet til moderne kontorfaciliteter i „Gabriels Erhvervspark“, som ud over Gabriel danner fysiske rammer for andre virksomheder, der lejer sig ind. Fællesfaciliteter som kantine, mødelokaler og IT skaber sammen med de gamle fabrikslokaler og ydre grønne områder et spændende fagligt og kreativt miljø.

For yderligere information om CSR se venligst www.gabriel.dk.

Ved generalforsamling for Gabriel Holding A/S i 2009 stillede ledelsen forslag om nedsættelse af aktiekapitalen fra nominelt kr. 42.000.000 til nominelt kr. 37.800.000 ved annullering af 210.000 stk. aktier a kr. 20 fra selskabets beholdning af egne aktier til en nominal værdi af kr. 4.200.000, svarende til 10% af aktiekapitalen.

Den på generalforsamlingen vedtagne beslutning om nedsættelse af aktiekapitalen er gennemført i april 2010 og indregnet i koncernens balance.

Aktiekapital

Gabriel Holding A/S' aktiekapital består af 1.890.000 stk. aktier à 20 kr. Gabriel har én aktieklasser, og alle aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige. Gabriel Holding A/S er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under kortnavn GABR fondskoden DK0010049568. Aktien indgår under indeks Small Cap.

Kursudvikling

Primo 2009/10 var kursen 69, mens kursen pr. 30.09.10 var 68. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30.09.10 udgør 128,5 mio. kr.

Kapitalstyring

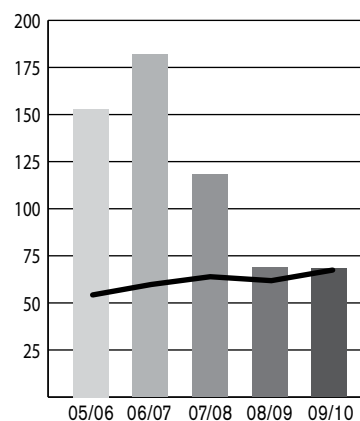
Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør 57% pr. 30.09.10, hvilket er samme niveau som sidste år. Som følge af udflytningen af lageret og varedistributionen til Litauen er der i regnskabsåret sket ændringer i koncernens momsforhold, som påvirker likviditeten negativt. Ledelsen forventer, at situationen vil blive normaliseret ultimo 2010. Der er fortsat fokus på løbende at nedbringe kapitalbindinger i koncernen.

Koncernen tilstræber at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller til, at der for 2009/10 udbetales et udbytte på 3,25 kr. pr. aktie., svarende til et samlet udbytte på 6,1 mio. kr.

På baggrund af disse overvejelser anses det nuværende kapitalberedskab for at være passende i den aktuelle økonomiske situation.

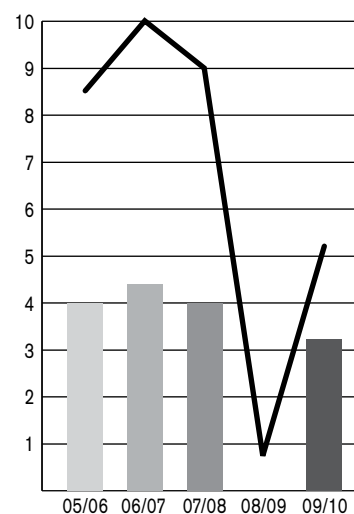
Børskurs i kr.

Indre værdi pr. aktie i kr. —

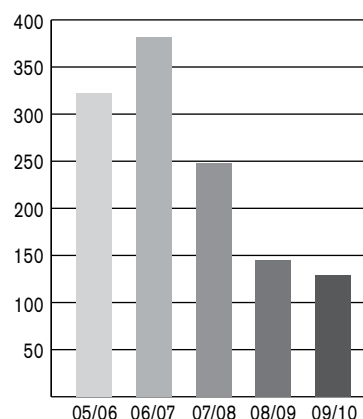


Aktieudbytte i kr. pr. aktie

Resultat pr. aktie i kr. —



Markedsværdi ultimo året i mio. kr.



AKTIONÆRINFORMATION

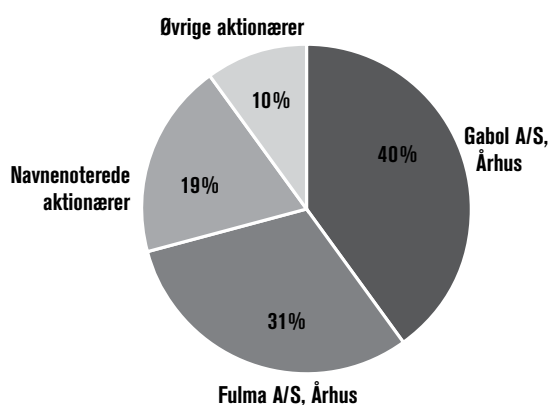
Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2009/10

- 19.11.09 Årsregnskabsmeddelelse 2008/09:
Beskedent overskud trods svære markedsvilkår.
- 02.12.09 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 09.12.09 Årsrapport 2008/09
- 17.12.09 Orientering på generalforsamlingen i dag om ledelsens resultatforventninger
- 17.12.09 Referat fra afholdt generalforsamling
- 25.02.10 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2009/10:
Ledelsen fastholder forventningerne om et forbedret resultat for Gabriel koncernen for hele regnskabsåret 2009/10.
- 27.05.10 Halvårsrapport 1. halvår 2009/10:
Gabriel overgår egne forventninger i 1. halvår
- 26.08.10 Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2009/10:
Efter 3. kvartaler ligger såvel omsætning som resultat over ledelsens forventninger. Ledelsen forventer nu et årsresultat på ca. 12 mio. kr. før skat.
- 26.08.10 Finanskalender 2010/11
- 26.08.10 Ændring i ledelsen i Gabriel Holding A/S

Finanskalender for 2010/11

- 23.11.10 Årsregnskabsmeddelelse
- 06.12.10 Trykt årsrapport 2009/10 foreligger
- 16.12.10 Generalforsamling
- 28.02.11 1. kvartalsrapport
- 26.05.11 Halvårsrapport
- 25.08.11 3. kvartalsrapport
- 15.11.11 Årsregnskabsmeddelelse
- 15.12.11 Generalforsamling

Aktionærgruppens sammensætning



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
jkj@gabriel.dk

Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
tirsdag, den 16. december 2010 kl. 14.00
på selskabets kontor i Aalborg.

BESTYRELSE:

Advokat Poul H. Lauritsen,
formand (77)

Eksterne bestyrelsesposter:

BKI Foods A/S
Defco-Food A/S
Gabol A/S
Mozami A/S
Peter Van Rasmussen 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
2Krogh AS

Direktør Kaj Taidal,
næstformand (51)

Eksterne bestyrelsesposter:

Artemis A/S
A/S V. Sørensen
Bladt Holding A/S
Bladt Industries A/S
Dan-Iso Holding A/S
Dan-Iso A/S
DF af 1. januar 2009 A/S
Elogic A/S
EM-Fiberglas A/S
Ernitec A/S
Hydraulico Holding A/S
Hydraulico A/S
Impartex A/S

KK-Group A/S
KK-Electronic A/S
Slovakian Farm Invest A/S

Direktør Karen Mathiesen (56)

Direktørposter:

Gabol A/S
Svend Mathiesen A/S
Eksterne bestyrelsesposter:
BKI Foods A/S
Fulma A/S
Gabol A/S
Svend Mathiesen A/S

Direktør Claus Christensen (48)

Direktørposter:

HC Projects A/S
HCH A/S
Novi A/S
Eksterne bestyrelsesposter:
Continia A/S
DanPhone A/S
Ernitec A/S
HC Projects A/S
HCH A/S
House of BI A/S
InMoTx Inc.
Inter-Data A/S
Judex Holding A/S
Judex A/S
KPF Arkitekter A/S
M1 A/S
M-Tec A/S
Medical Insight A/S

Novi A/S
Novi Innovation A/S
Scape Technologies A/S
Strøm Hansen A/S

Marketing koordinator
Tina Mai Kristensen (43)

(medarbejdervalgt)
Eksterne bestyrelsesposter:
A/S Peder Nielsen Beslagfabrik

Maskinarbejder Ole Thomsen (58)
(medarbejdervalgt)

DIREKTION:

Adm. direktør Jørgen Kjær
Jacobsen (58)

Eksterne direktørposter:

Raskier A/S
Eksterne bestyrelsesposter:
AM Production A/S
Avit Systems A/S
BKI Foods A/S
Gabol A/S
Mekoprint Holding A/S
Mekoprint A/S
Mekoprint Ejendomme A/S
Nordjyske Holding A/S
Nordjyske Medier A/S
Raskier A/S

Revision: KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bankforbindelse: Sydbank A/S
Datterselskaber: Gabriel A/S, Aalborg
Gabriel Innovation A/S, Aalborg
Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd., Kina
Sellgren-Tekstiili OY 2005, Finland (under afvikling)
Ass. virksomheder: Scandye UAB, Litauen

Placering og repræsentation

Hovedkontor med salgs-, logistik-, udviklings-, innovations- og finansenheder er placeret i Aalborg.

Gabriel har egne repræsentanter i Danmark, Sverige, Finland, Norge, Tyskland, Frankrig, Spanien, Italien og Kina.

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
mail@gabriel.dk
www.gabriel.dk

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009/10 for Gabriel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2009 – 30. september 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og for selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

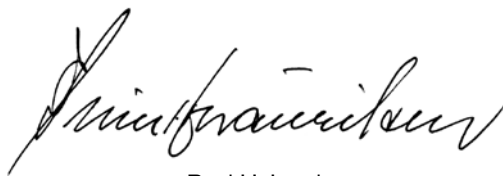
Aalborg, den 23. november 2010

Direktion



Jørgen Kjær Jacobsen
Adm. direktør

Bestyrelse



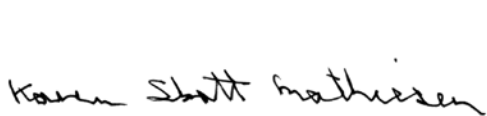
Poul H. Lauritsen
formand



Kaj Taidal
næstformand



Claus Christensen



Karen Skott Mathiesen



Tina Mai Kristensen
medarbejdervalgt



Ole Thomsen
medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Gabriel Holding A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gabriel Holding A/S A/S for 2009/10, side 20-49. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2009 – 30. september 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

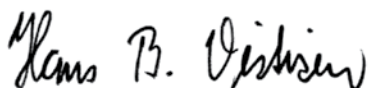
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

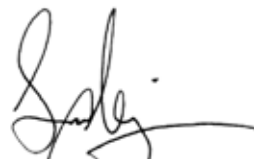
Aalborg, den 23. november 2010

KPMG

Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor



Søren V. Nejmman
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

FOR ÅRET 01.10.2009 - 30.09.2010

Note		Koncern		Moderselskab	
	tkr.	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	Nettoomsætning	220.406	204.710	4.163	3.121
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-3.320	-2.885	-	-
2	Andre driftsindtægter	235	1.645	-	-
3	Vareforbrug	-132.925	-118.174	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-36.906	-35.011	-1.318	-1.288
5	Personaleomkostninger	-32.671	-39.921	-835	-835
11	Afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-4.467	-4.394	-1.315	-190
6	Særlige poster	-	-3.949	-	-
	Resultat af primær drift (EBIT)	10.352	2.021	695	808
13	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	2.003	248	-	-
7	Finansielle indtægter	2.537	767	1.012	10.644
8	Finansielle omkostninger	-1.996	-1.331	-983	-640
	Resultat før skat	12.896	1.705	724	10.812
9	Skat af årets resultat	-2.706	-405	-151	-203
	Årets resultat	10.190	1.300	573	10.609
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte, 16,25% (0%)	6.143	0	6.143	0
	Overført resultat	4.047	1.300	-5.570	10.609
		10.190	1.300	573	10.609
10	Resultat pr. aktie (kr.)				
	Resultat pr. aktie (EPS), basis	5,4	0,7		
	Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	5,4	0,7		

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

FOR ÅRET 01.10.2009 - 30.09.2010

Note	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
tkr.				
Årets resultat	10.190	1.300	573	10.609
Anden totalindkomst				
Værdiregulering til dagsværdier	81	12	81	12
Skat heraf	-20	-	-20	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-54	-	-
Værdiregulering overført til finansielle poster	54	-	-	-
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	79	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat	194	-42	61	12
Totalindkomst i alt	10.384	1.258	634	10.621

BALANCE

AKTIVER

PR. 30.09.2010

Note		Koncern		Morderselskab	
tkr.		2010	2009	2010	2009
11	Langfristede aktiver				
	Immaterielle aktiver:				
	Udviklingsprojekter	6.241	6.196	-	-
	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	68.351	65.475	68.351	65.475
	Tekniske anlæg og maskiner	1.818	2.401	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.252	3.325	-	-
		80.421	71.201	68.351	65.475
	Andre langfristede aktiver:				
12	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	36.419	36.419
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.674	9.828	-	-
14	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9.898	9.258	-	-
15	Andre tilgodehavender	1.458	1.512	-	-
16	Værdipapirer	29.667	32.517	29.667	32.517
		52.697	53.115	66.086	68.936
	Langfristede aktiver i alt	139.359	130.512	134.437	134.411
	Kortfristede aktiver				
17	Varebeholdninger	35.066	38.063	-	-
18	Tilgodehavender	47.295	28.564	9.711	10.310
	Likvide beholdninger	-	-	45	146
	Kortfristede aktiver i alt	82.361	66.627	9.756	10.456
	Aktiver i alt	221.720	197.139	144.193	144.867

BALANCE PASSIVER

PR. 30.09.2010

Note		Koncern		Morderselskab	
	tkr.	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
	Egenkapital				
20	Aktiekapital	37.800	42.000	37.800	42.000
	Reserve for valutakursreguleringer	109	30	-	-
	Reserve for dagsværdiregulering	73	12	73	12
	Reserve for sikringstransaktioner	-	-54	-	-
	Overført resultat	81.698	73.451	53.672	55.042
	Foreslået udbytte	6.143	-	6.143	-
	Egenkapital i alt	125.823	115.439	97.688	97.054
	Forpligtelser				
	Langfristede forpligtelser				
21	Udskudt skat	6.998	4.509	3.706	2.078
22	Kreditinstitutter	38.960	41.030	38.960	41.030
23	Leasingforpligtelser	5.576	-	-	-
	Langfristede forpligtelser i alt	51.534	45.539	42.666	43.108
	Kortfristede forpligtelser				
22	Kreditinstitutter	22.610	7.385	2.011	1.807
23	Leasingforpligtelser	796	-	-	-
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.291	13.413	-	-
	Anden gæld	9.666	15.363	1.828	2.898
	Kortfristede forpligtelser i alt	44.363	36.161	3.839	4.705
	Forpligtelser i alt	95.897	81.700	46.505	47.813
	Passiver i alt	221.720	197.139	144.193	144.867

Note 1	Segmentoplysninger	Note 27	Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion
10	Resultat pr. aktie		
19	Forsknings- og udviklingsomkostninger	28	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
24	Finansielle risici	29	Ny regnskabsregulering
25	Operational leasing	30	Anvendt regnskabspraksis
26	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		

tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for dagsværdiregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2008/09							
Egenkapital 01.10.08	42.000	30	-	-	72.126	8.400	122.556
Totalindkomst for perioden							
Resultat 2008/09	-	-	-	-	1.300	-	1.300
Anden totalindkomst							
Værdireguleringer til dagsværdier	-	-	12	-	-	-	12
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	-	-	-	-54	-	-	-54
Anden totalindkomst i alt	-	-	12	-54	-	-	-42
Totalindkomst i alt for året	-	-	12	-54	1.300	-	1.258
Transaktioner med ejere							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-7.614	-7.614
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	786	-786	0
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-761	-	-761
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	25	-8.400	-8.375
Egenkapital 30.09.09	42.000	30	12	-54	73.451	0	115.439
2009/10							
Egenkapital 01.10.09	42.000	30	12	-54	73.451	-	115.439
Totalindkomst for perioden							
Resultat 2009/10	-	-	-	-	4.047	6.143	10.190
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	79	-	-	-	-	79
Værdireguleringer til dagsværdier	-	-	81	-	-	-	81
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	-	-	54	-	-	54
Skat af anden totalindkomst	-	-	-20	-	-	-	-20
Anden totalindkomst i alt	-	79	61	54	-	-	194
Totalindkomst i alt for året	-	79	61	54	4.047	6.143	10.384
Totalindkomst med ejere							
Nedsættelse af aktiekapitalen	-4.200	-	-	-	4.200	-	0
24 Egenkapital 30.09.10	37.800	109	73	-	81.698	6.143	125.823

EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB

tkr.	Aktiekapital	Reserve for dagsværdi- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2008/09					
Egenkapital 01.10.08	42.000	-	44.408	8.400	94.808
Totalindkomst for perioden					
Resultat 2008/09	-	-	10.609	-	10.609
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer til dagsværdier	-	12	-	-	12
Totalindkomst i alt	-	12	10.609	-	10.621
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-7.614	-7.614
Udbytte af egne aktier	-	-	786	-786	0
Køb af egne aktier	-	-	-761	-	-761
Transaktioner med ejere i alt	-	-	25	-8.400	-8.375
Egenkapital 30.09.09	42.000	12	55.042	0	97.054
2009/10					
Egenkapital 01.10.09	42.000	12	55.042	0	97.054
Totalindkomst for perioden					
Resultat 2009/10	-	-	-5.570	6.143	573
Anden totalindkomst					
Værdireguleringer til dagsværdier	-	81	-	-	81
Skat af anden totalindkomst	-	-20	-	-	-20
Totalindkomst i alt	-	61	-5.570	6.143	634
Transaktioner med ejere					
Nedsættelse af aktiekapitalen	-4.200	-	4.200	-	0
Transaktioner med ejere i alt	-4.200	-	4.200	-	0
Egenkapital 30.09.10	37.800	73	53.672	6.143	97.688

PENGESTRØMSOPGØRELSE

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat af primær drift (EBIT)	10.352	2.021	695	808
Regulering for ikke-likvide poster:				
Afskrivninger	4.467	4.394	1.315	190
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-235	-1.440	-	-
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	14.584	4.975	2.010	998
Renteindtægt, betalt	2.537	767	1.012	10.644
Renteudgift, betalt	-1.996	-1.331	-983	-640
Ændring i varebeholdninger	2.997	4.861	-	-
Ændring i tilgodehavender	-16.948	10.322	4.020	8.808
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-7.740	1.026	-1.069	-878
Betalt selskabsskat	-1.895	-2.147	-1.895	-2.147
	-8.461	18.473	3.095	16.785
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Køb af immaterielle aktiver	-1.433	-1.893	-	-
Køb af materielle aktiver	-13.634	-24.307	-4.191	-17.619
Salg af materielle aktiver	1.726	7.680	-	-
Investering i associeret virksomhed	-640	-7.032	-	-
Investering i andre tilgodehavender	54	-412	-	-
Køb/salg af værdipapirer	2.931	-32.506	2.931	-32.506
Stiftelse af Gabriel Innovation A/S	-	-	-	-1.000
	-10.996	-58.470	-1.260	-51.125
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Fremmedfinansiering:				
Optagelse af realkreditlån	-	43.523	-	43.523
Afdrag på langfristet lån	-1.936	-682	-1.936	-662
Leasingforpligtelse	6.372	-	-	-
Aktionærer:				
Køb/udbytte af egne aktier	-	25	-	25
Betalt udbytte	-	-8.400	-	-8.400
	4.436	34.486	-1.936	34.486
Årets ændring i likvide beholdninger	-15.021	-5.511	-101	146
Likvide beholdninger, primo	-5.578	-67	146	0
Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	-20.599	-5.578	45	146





NOTER TIL REGNSKABET

Note

1 Segmentoplysninger

Gabriel-koncernen har alene ét rapporteringspligtigt forretningssegment, idet alle produkter vedrører 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 afsætter mere end 90% af sine produkter til markeder i Vesteuropa, hvor der er ensartede økonomiske og politiske forhold, ensartethed i aktiviteter og risici samt ensartethed i valutarisici. Omsætning fra samhandel med enkeltkunder, der hver især udgør mere end 10% af koncernens samlede omsætning udgør i alt 24,2 mio. kr. (2008/09: 26 mio. kr.).

Koncernens indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser er derfor ikke opdelt på driftssegmenter i noterne.

Der er afgivet oplysninger om den geografiske fordeling af omsætning og langfristede aktiver samt omsætningsfordeling på produkter og tjenesteydelser. Informationerne er baseret på den interne ledelsesrapportering.

Geografiske oplysninger

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningsfordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering. Oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering. Omsætningen er fordelt således på markeder:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Danmark	20.307	21.867	4.163	3.121
Sverige	51.868	53.064	-	-
Tyskland	44.513	29.483	-	-
Andre lande	103.718	100.296	-	-
	220.406	204.710	4.163	3.121
Langfristede aktiver er fordelt således:				
Danmark	116.329	109.914	133.167	133.141
Litauen	23.030	20.598	-	-
Andre lande	-	-	1.270	1.270
	139.359	130.512	134.437	134.411
Produkter og tjenesteydelser				
Omsætningen er fordelt således:				
Tekstilprodukter	219.223	204.569	-	-
Huslejeindtægter	1.183	141	4.163	3.121
	220.406	204.710	4.163	3.121
2 Andre driftsindtægter				
Offentlige tilskud	-	112	-	-
Lejeindtægter	-	93	-	-
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	235	1.440	-	-
	235	1.645	-	-

NOTER TIL REGNSKABET

Note

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
3	Vareforbrug			
	Årets vareforbrug	-115.332	-	-
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	-2.842	-	-
	-130.799	-2.126	-	-
	-132.925	-118.174	-	-

Der er ikke sket tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger.

4	Andre eksterne omkostninger			
	I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:			
	Lovpligtig revision	290	55	55
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9	-	-
	Skatterådgivning	34	14	19
	Andre ydelser	108	114	98
	457	441	183	172

5	Personaleomkostninger			
	Lønninger og vederlag m.m.	-42.916	-835	-835
	Pension, bidragsbaseret	-2.573	-	-
	Andre omkostninger til social sikring	-414	-	-
	Andre lønrelaterede omkostninger	-210	-	-
	-31.744	-1.851	-246	-157
	-33.998	-46.113	-835	-835

	Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter samt tilgange på materielle anlæg	2.698	-	-
	Restruktureringsomkostninger	3.494	-	-
	1.327	-	-	-
	-32.671	-39.921	-835	-835

	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-545	-435	-435
	Vederlag til moderselskabets direktion	-1.929	-400	-400
	Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-7.322	-	-
	-7.882	-	-	-
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	92	-	-
	63	-	-	-

6	Særlige poster			
	Særlige poster i 2008/09 omfatter vederlag og godtgørelser til opsagte og fritstillede medarbejdere samt øvrige omkostninger i tilknytning hertil.			

Note

Note	tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
7	Finansielle indtægter				
	Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	-	10.000
	Renteindtægter, likvider og obligationer m.v.	1.825	767	760	481
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	252	163
	Valutakursgevinst	712	-	-	-
		2.537	767	1.012	10.644
8	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger m.v.	-1.996	-1.077	-983	-640
	Valutakurstab	-	-254	-	-
		-1.996	-1.331	-983	-640
9	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat	-237	-	-	-
	Sambeskatningsbidrag	-	-	1.457	-
	Regulering af udskudt skat	-2.469	-405	-1.608	-203
		-2.706	-405	-151	-203
	Skat af årets resultat kan forklares således:				
	Beregnet skat af resultat før skat, 25%	-3.224	-426	-181	-2.703
	Skatteeffekt af:				
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-13	-20	-	-
	Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	-	2.500
	Ikke-skattepligtige renter	30	-	30	-
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	501	62	-	-
	Regulering af skat i udenlandske dattervirksomheder til 25%	-	-21	-	-
		-2.706	-405	-151	-203
	Effektiv skatteprocent	21,0%	23,8%	20,9%	1,9%
10	Resultat pr. aktie				
	Årets resultat efter skat	10.190	1.300		
	Gennemsnitligt antal aktier	1.890.000	2.100.000		
	Gennemsnitligt antal egne aktier	0	-210.000		
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.890.000	1.890.000		
	Resultat pr. aktie (EPS), basis a 100 kr.	5,4	0,7		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) udvandet a 100 kr.	5,4	0,7		

NOTER TIL REGNSKABET

Note

tkr.	Udviklingsprojekter	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
11 Langfristede aktiver				
2008/09				
Kostpris 01.10.2008	7.426	77.513	67.104	25.640
Årets tilgang	1.893	17.619	4.996	1.692
Årets afgang	-497	-	-43.246	-3.907
Kostpris 30.09.2009	8.822	95.132	28.854	23.425
Afskrivninger 01.10.2008	1.601	29.467	63.336	22.268
Årets afgang	-497	-	-37.917	-3.816
Årets afskrivninger	1.048	190	1.034	1.648
Årets nedskrivninger	474	-	-	-
Afskrivninger 30.09.2009	2.626	29.657	26.453	20.100
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2009	6.196	65.475	2.401	3.325
Heraf udviklingsprojekter/ anlæg under udførelse	2.434	53.951		
Afskrives over	5 år	10-25 år	3-8 år	3-8 år
2009/10				
Kostpris 01.10.2009	8.822	95.132	28.854	23.425
Årets tilgang	1.433	4.191	1.230	8.213
Årets afgang	-378	-	-2.706	-254
Kostpris 30.09.2010	9.877	99.323	27.378	31.384
Afskrivninger 01.10.2009	2.626	29.657	26.453	20.100
Årets afgang	-378	-	-1.426	-199
Årets afskrivninger	1.034	1.315	533	1.231
Årets nedskrivninger	354	-	-	-
Afskrivninger 30.09.2010	3.636	30.972	25.560	21.132
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2010	6.241	68.351	1.818	10.252
Heraf udviklingsprojekter/anlæg under udførelse	3.471	-	-	6.372
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	6.372
Afskrives over	5 år	10-30 år	3-8 år	3-8 år

Koncernen har i 2009/10 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af indregnede udviklingsprojekter under udførelse. Det resulterende i en samlet nedskrivning på 354 tkr. 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.

Note

tkr.	Moderselskab	
	2009/10	2008/09
12 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 01.10	36.419	35.419
Årets tilgang	-	1.000
Kostpris 30.09	36.419	36.419

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Selskabs- kapital tkr.	Egen- kapital tkr.	Resultat før skat tkr.	Årets resultat tkr.
Gabriel A/S	Aalborg	100%	25.500	61.190	9.326	6.981
Gabriel Innovation A/S	Aalborg	100%	1.000	1.039	50	38
Sellgren-Tekstiili OY	Finland	100%	59	59	0	0
Gabriel (Tianjin)	Kina	100%	1.240	1.690	950	713
				63.978	10.326	7.732

tkr.	Koncern	
	2009/10	2008/09
13 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 01.10	11.553	11.553
Kostpris 30.09	11.553	11.553
Reguleringer 01.10	-1.725	-1.152
Andel af årets resultat	2.003	248
Intern avance	-157	-821
Reguleringer 30.09	121	-1.725
Regnskabsmæssig værdi 30.09	11.674	9.828

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Omsæt- ning tkr.	Årets resultat tkr.	Aktiver tkr.	Forplig- telser tkr.	Gabriels andel	
							Egen- kapital tkr.	Årets resultat tkr.
Scandye UAB	Litauen	40%	33.560	5.063	59.320	43.482	6.341	1.967
Værdiregulering ejendom							1.302	-68
Intern avance							-874	104
Goodwill 30.09.2010							4.905	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.2010							11.674	2.003

NOTER TIL REGNSKABET

Note

tkr.	Koncern	
	2009/10	2008/09
14 Tilgodehavende hos associerede virksomheder		
Kostpris 01.10	9.258	2.227
Tilgang	1.726	7.287
Afgang	-1.086	-256
Regnskabsmæssig værdi 30.09	9.898	9.258
Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:		
Forfalder inden 1 år	1.768	1.500
Forfalder 1-5 år	6.857	6.160
Forfalder efter 5 år	3.103	3.638
Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-1.830	-2.040
Tilgodehavende i alt	9.898	9.258
Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
Forfalder inden 1 år	1.265	1.021
Forfalder 1-5 år	5.591	4.864
Forfalder efter 5 år	3.042	3.373
Tilgodehavende i alt	9.898	9.258
Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr til Scandye UAB. Ved udløb af de 5-8 årige leasingaftaler har leasingtager mulighed for at erhverve produktionsudstyret. De leasede aktiver står som sikkerhed for koncernens tilgodehavender.		
15 Andre tilgodehavender		
Kostpris 01.10	1.512	1.100
Tilgang	-	412
Afgang	-54	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09	1.458	1.512
Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:		
Forfalder inden 1 år	250	276
Forfalder 1-5 år	1.520	1.102
Forfalder efter 5 år	-	500
Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-312	-366
Tilgodehavende i alt	1.458	1.512
Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
Forfalder inden 1 år	148	175
Forfalder 1-5 år	1.310	837
Forfalder efter 5 år	-	500
Tilgodehavende i alt	1.458	1.512

Note

tkr.	Koncern		Morderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
16 Værdipapirer				
Kostpris 01.10	32.505	-	32.505	-
Årets tilgang	26.770	32.505	26.770	32.505
Årets afgang	-29.701	-	-29.701	-
Kostpris 30.09	29.574	32.505	29.574	32.505
Reguleringer 01.10	12	-	12	-
Årets regulering	81	12	81	12
Reguleringer 30.09	93	12	93	12
Regnskabsmæssig værdi 30.09	29.667	32.517	29.667	32.517

Værdipapirbeholdning omfatter danske realkreditobligationer med fast rente.

17 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	6.852	10.089	-	-
Varer under fremstilling	4.611	5.610	-	-
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	23.603	22.364	-	-
	35.066	38.063	-	-

Koncernen har ingen varebeholdninger indregnet til dagsværdi.

18 Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	29.259	22.064	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomhed	-	-	5.148	6.741
Andre tilgodehavender	14.326	4.448	616	1.517
Tilgodehavende selskabsskat	3.710	2.052	3.947	2.052
	47.295	28.564	9.711	10.310

Under andre tilgodehavender er der indregnet et samlet momstilgodehavende på 10.012 tkr. Etableringen i Litauen har i regnskabsåret medført en forsinket tilbagebetalingsproces. Koncernen har i oktober 2010 fået tilbagebetalt 7 mio. kr. af den tilgodehavende moms fra de litauiske myndigheder.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes, baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer og eksterne vurderinger, at være af høj kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 24 for information om kreditrisici.

Koncernens tilgodehavender fra salg fordeler sig på geografiske områder som følger:

Norden	10.597	9.287		
EU	15.197	10.617		
Øvrige lande	3.465	2.160		
	29.259	22.064		

NOTER TIL REGNSKABET

Note

18 forts. I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2010 indgår tilgodehavender på i alt 545 tkr. (2008/09: 1.015 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 495 tkr. (2008/09: 604 tkr.) Under andre eksterne omkostninger er der indregnet tab på debitorer på 430 tkr. (2008/09: 583 tkr.). Nedskrivningerne på tilgodehavender fra salg skyldes kunders konkurs eller forventninger om en manglende betalingsevne fra kunden. Individuelle værdiforringerede tilgodehavender fordeler sig således på geografiske områder:

tkr.	Koncern	
	2009/10	2008/09
Norden	116	110
EU	227	115
Øvrige lande	152	379
	495	604

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 30. september 2010 var overforfaldne, men ikke værdiforringerede, som følger:

Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	2.520	2.278
Mellem 30 og 90 dage	1.416	108
Over 90 dage	1.803	153
	5.739	2.539

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

19 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	5.330	6.750
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-1.433	-1.893
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	1.388	1.522
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	5.285	6.379

20 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.890.000 stk. aktier a 20 kr. Ingen aktier har særlige rettigheder.

	Antal stk.	Nominal værdi	Anskaffelsespris	Kursværdi 30.09.10	Andel af aktiekapitalen
Egne aktier					
Beholdning 01.10.09	210.000	4.201	6.373	13.860	10,0%
Nedsættelse af aktiekapitalen	-210.000	-4.201	-6.373	-13.860	-10,0%
Beholdning 30.09.10	0	0	0	0	0%

Note

Kapitalstyring

Koncernen valgte i maj 2009 at hjemtage et realkreditlån til delvis finansiering af byggeprojektet samt til at styrke koncernens likviditetsberedskab. Størstedelen af provenuet, svarende til 29,7 mio. kr., er fortsat placeret i danske realkreditobligationer.

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør 57% pr. 30.09.10, hvilket er samme niveau som sidste år. Som følge af udflytningen af lageret og varedistributionen til Litauen er der i regnskabsåret sket ændringer i koncernens momsforhold, som påvirker likviditeten negativt. Ledelsen forventer, at situationen vil blive normaliseret ultimo 2010. Der er fortsat fokus på løbende at nedbringe kapitalbindinger i koncernen.

Koncernen har ønsket at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling.

På baggrund af disse overvejelser anses det nuværende kapitalberedskab for at være passende i den aktuelle økonomiske situation.

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
21 Udskudt skat				
Udskudt skat 01.10	4.509	4.104	2.078	1.875
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	2.469	405	1.608	203
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	20	-	20	-
Udskudt skat 30.09	6.998	4.509	3.706	2.078
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	1.560	1.549	-	-
Grunde og bygninger	3.752	2.824	3.752	2.824
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	1.732	1.599	-	-
Kortfristede aktiver	20	-41	20	-
Skattemæssigt underskud	-66	1.422	-66	746
	6.998	4.509	3.706	2.078

NOTER TIL REGNSKABET

Note

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
22 Kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
Prioritetsgæld	40.971	42.837	40.971	42.837
Kassekredit	20.599	5.578	0	0
Regnskabsmæssig værdi i alt	61.570	48.415	40.971	42.837
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	38.960	41.030	38.960	41.030
Kortfristede forpligtelser	22.610	7.385	2.011	1.807
Regnskabsmæssig værdi i alt	61.570	48.415	40.971	42.837
Dagsværdi	63.198	48.790	42.599	43.212
Gælden forfalder således:				
0-1 år	24.185	8.436	2.786	2.578
1-5 år	11.044	10.156	11.044	10.156
> 5 år	37.110	38.831	37.110	38.831

Lånet er et variabelt forrentet prioritetslån i EUR (F1) med årlig rentetilpasning. Renten udgør p.t. 1,4% p.a. Hovedstolen udgør 5.920 t.EUR. Kassekrediten er variabelt forrentet i DKK.

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

23 Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	5.576	-	-	-
Kortfristede forpligtelser	796	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	6.372	-	-	-
Dagsværdi	6.372	-	-	-
Gælden forfalder således:				
0-1 år	796	-	-	-
1-5 år	5.576	-	-	-

Koncernen har i regnskabsåret valgt at indgå en aftale med selskabets bankforbindelse til finansiering af udstyr. Aftalen løber over 5 år, men er pr. 30.09.10 ikke igangsat. Aftalen forventes igangsat ultimo 2010.

Note

24 Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, renterisici og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Det er Gabriels politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Ledelsen overvåger løbende koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder, valuta m.v. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risici er korreleret, og om koncernens risikokoncentration er ændret. Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2009/10.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår af balancen, hvortil der henvises. Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser svarer til de regnskabsmæssige værdier - bortset fra gæld til kreditinstitutter, jf. note 22.

Koncernen har ingen afledte finansielle instrumenter pr. 30. september 2010.

Koncernen måler beholdningen af obligationer til dagsværdi, jf. note 16. Værdipapirerne klassificeres som niveau 1 „noterede priser“ efter dagsværdihieraket.

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2010 opgjort i danske kroner:

tkr. Valuta	Tilgodehavender fra salg	Bankgæld Leverandørgæld/ kreditinstitutter	Afdækket ved terminskontrakter	Nettoposition
DKK	5.701	-12.419	-	-6.718
EUR	16.780	-67.689	-	-50.909
SEK	2.920	-35	-	2.885
NOK	549	242	-	791
Øvrige	3.308	669	-	3.977
Udland	23.557	-66.813	-	-43.256

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2009 opgjort i danske kroner:

DKK	6.782	-7.582	-	-800
EUR	11.307	-54.953	-	-43.646
SEK	1.644	277	-	1.921
NOK	408	118	-1.373	-847
Øvrige	1.923	312	-	2.235
Udland	15.282	-54.246	-1.373	-40.337

Valutaterminskontrakter forfalder inden for 1 måned.

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling. 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,

NOTER TIL REGNSKABET

Note

24 forts. da langt størstedelen faktureres i skandinaviske valutaer eller euro. Den væsentligste del af virksomhedens indkøb afregnes i danske kroner eller euro.

Det er forventningen, at en realistisk ændring i valutakurserne pr. 30. september 2010 ikke vil have en væsentlig effekt på resultat og egenkapital som følge af den lave valutaeksponering pr. 30. september 2010.

Koncernens valutaeksponering forventes i 2010/11 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2009/10.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har en likviditetsreserve på 29,7 mio. kr., der er placeret i danske realkredit-obligationer. Som det fremgår af ledelsesberetningen har udflytningen af lager og varedistribution til Litauen bevirket, at Gabriel i løbet af regnskabsåret har opbygget et momstilgodehavende som har påvirket koncernens likviditet negativt. Gabriel har i oktober 2010 modtaget en stor del af dette tilgodehavende fra de litauiske myndigheder. Koncernen har pr. 30.09.10 en bankgæld på 20,6 mio. kr. samt en uudnyttet kreditramme gennem koncernens bankforbindelse. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Koncernens bankgæld er en løbende driftskredit, mens realkreditlånet er optaget som et tilpasningslån i euro med årlige rentetilpasninger. Leasingaftalen er lavet i euro med variabel rente. Obligationsbeholdningen består hovedsageligt af obligationer i danske kroner med kort løbetid således, at renten løbende tilpasses til det generelle renteniveau i samfundet. Koncernens finansielle tilgodehavender er kontraktmæssigt baseret på en fast rente i hele låneperioden. På den baggrund vurderes et fald eller en stigning i markedsrenten på et procentpoint isoleret set ikke at være af væsentlig betydning for koncernens resultat.

Råvareisici

Koncernen indgår typisk samarbejdsaftaler med de vigtigste leverandører for at sikre forsyningssikkerheden samt evt. fastlåse priserne. Som det fremgår af note 26 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2009/10. Koncernen anvender ikke væsentlige råvarer i produktionen, som udsætter koncernen for store prisrisici.

Kreditrisici

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder og modparter. Koncernen har som følge af den økonomiske krise haft øget fokus på godkendelsen af kreditrammer for kunderne samt skærpet styringen og overvågningen af kunderne. Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, som sikrer en god risikospredning. Baseret på koncernens interne kreditprocedurer vurderes det, at kreditkvaliteten af koncernens tilgodehavender fra salg primært afhænger af debitorernes hjemsted. Debitorer fra Skandinavien og EU vurderes generelt at have en højere kreditværdighed end andre lande.

Kreditrisikoen søges endvidere begrænset gennem en effektiv overvågning og opfølgning samt via kreditforsikring af større udenlandske og indenlandske tilgodehavender eller alternativ sikkerhedsstillelse. Alle væsentlige udenlandske og indenlandske tilgodehavender pr. 30. september 2010 er kreditforsikret. Koncernens tilgodehavender fra salg indgår normalt senest 3 måneder efter levering. Historisk har koncernen haft relativt små tab på debitorer, og risikoen for væsentlige tab vurderes samlet set at være begrænset. Der henvises endvidere til note 17.

Koncernen har under finansielle anlægsaktiver finansieret produktionsudstyr til den associerede virksomhed Scandye UAB samt til en anden samarbejdspartner. Gabriel har sikkerhed i det leasede udstyr og har endvidere modtaget en kaution på lånebeløbet. Leasingtagerne har mulighed for løbende at indfri kontrakterne til restværdien.

Note

25 Operationel leasing

Koncernen har pr. 30. september 2010 indgået operationelle leasingkontrakter på biler, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 1.246 tkr. Heraf forfalder 535 tkr. inden for et år, mens resten senest forfalder inden for 1-3 år. Der er i regnskabsåret omkostningsført 890 tkr. mod 1.321 tkr. i 2008/09.

26 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 led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 3.975 tkr. til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2010/11.

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.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger med 44.100 tkr. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 68.351 tkr. pr. 30. september 2010, mens gæld til kreditinstitutter udgør 40.971 tkr.

27 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	
	2009/10	2008/09
Husleje fra tilknyttede virksomheder	2.981	2.981
Renter m.v. fra tilknyttede virksomheder	252	163
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	10.000

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

Desuden omfatter de nærtstående parter associerede virksomheder, hvor Gabriel har betydelig indflydelse.

Samhandel med den associerede virksomhed Scandye UAB har været som følger:

tkr.	2009/10	2008/09
Indkøb fra associerede virksomheder	23.596	13.575
Renter mv. fra tilknyttede virksomheder	568	161

Bortset fra vederlag til ledelsen, jf. note 4, har der ikke i årets løb været gennemført øvrige transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

NOTER TIL REGNSKABET

Note

28 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 eventuel forpligtelser.

29 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Gabriel Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2009/10: IFRS 9, amendment to IFRIC 14, IFRIC 19, revised IAS 24, amendments to IFRS 1, amendment to IAS 32 og improvements to IFRS (May 2010). Kun amendment to IAS 32 er godkendt af EU.

Gabriel Holding A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. De nye standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få betydning for indregning og måling i koncernregnskabet og årsregnskabet for Gabriel Holding A/S.

30 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2009 - 30. september 2010 omfatter både koncernregnskab for Gabriel Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Gabriel Holding A/S for 2009/10 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Bestyrelse og direktion har 23. november 2010 behandlet og godkendt årsrapporten for 2009/10 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 16. december 2010.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S har med virkning fra 1. oktober 2009 implementeret:

- IAS 1 Præsentation af årsregnskaber
- IAS 23 Låneomkostninger
- IFRS 3 (ajourført 2008) Virksomhedssammenslutninger
- IFRS 8 Driftssegmenter
- Amendments to IAS 27 (ajourført 2008) Koncernregnskaber og separate årsregnskaber

De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2009/10. IAS 1 har medført ændringer til præsentationen af de primære opgørelser. Ledelsen vurderer fortsat, at koncernen alene har et forretningssegment, hvorfor IFRS 8 kun har medført få ændringer i koncernens noteoplysninger.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Gabriel Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Gabriel Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Note

30 forts. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

Ved vurdering af om Gabriel Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

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

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.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i 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.

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 koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en 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. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

NOTER TIL REGNSKABET

Note

30 forts. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende 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. Huslejeindtægter periodiseres og indtægtsføres lineært over perioden i henhold til indgåede kontrakter.

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.

Særlige poster

Særlige poster indeholder væsentlige engangsposter, som typisk ikke har fundet sted i tidligere år og ikke forventes at finde sted i de kommende regnskabsår, og/eller poster af særlig karakter, der adskiller sig fra koncernens ordinære drift.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Note

30 forts. Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Skat af årets resultat

Gabriel Holding A/S er sambeskattet med dattervirksomhederne Gabriel A/S og Gabriel Innovation 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

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

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopførelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

NOTER TIL REGNSKABET

Note

30 forts. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-30 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Grunde afskrives ikke.

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

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

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 fra den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger aktivets genindvindingsværdi.

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.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivelse til imødegåelse af tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

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.

Værdipapirer

Børsnoterede obligationer, klassificeret som „disponible for salg“, indregnes under langfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles til dagsværdi, svarende til børskursen. Urealiserede værdireguleringer indreg-

Note

30 forts. nes direkte på egenkapitalen bortset fra valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen

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 effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation af, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation af, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelse.

Egenkapital**Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). 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.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for dagsværdiregulering

Reserve for dagsværdiregulering omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien for finansielle aktiver disponible for salg. Reserven, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med, at investeringen sælges eller nedskrives.

Betalbar skat 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.

NOTER TIL REGNSKABET

Note

30 forts. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af „den effektive rentes metode“, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

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

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Note

30 forts. **Bankgæld/likvide beholdninger**

Posten omfatter likvide beholdninger samt bankgæld (kassekredit).

SEGMENTER

Gabriel-koncernen har alene ét rapporteringspligtigt forretningssegment, idet alle produkter vedrører 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 afsætter mere end 90% af sine produkter til markeder i Vesteuropa, hvor der er ensartede økonomiske og politiske forhold, ensartethed i aktiviteter og risici samt ensartethed i valutarisici.

Koncernens indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser er derfor ikke opdelt på driftssegmenter i noterne.

Der er afgivet oplysninger om den geografiske fordeling af omsætning og langfristede aktiver baseret på den interne ledelsesrapportering.





Gabriel modtog i oktober 2010 diplom af Komiteen for bygningspræmiering i Aalborg.

Komiteen skriver bl.a. som begrundelse for præmieringen:

„Gabriel er præmieret for den respektfulde renovering af de gamle fabriksbygninger, som understøtter Aalborgs transformation fra industriby til vidensby. Beliggenheden ved Østerå har fået en ny værdi – åen er, ved at renovere og åbne arealerne op, blevet til et rekreativt element for de ansatte samt forbipasserende.“



Gabriel Holding A/S
Hjulmagervej 55
9000 Aalborg
T +45 96 30 31 00
F +45 98 13 25 44
mail@gabriel.dk
www.gabriel.dk

