

ÅRSRAPPORT 2008/09

Gebrüder
Heilmann



BESKEDENT OVERSKUD TRODS SVÆRE MARKEDSVILKÅR

Gabriel forberedt på en fortsat afdæmpet international efterspørgsel efter tekstiler til erhvervsmøbler.

Ledelsen udtaler:

I regnskabsmeddelelsen for 2007/08 oplyste ledelsen, at "indikationer fra markedsledende kunder lød på en nedgang i efterspørgslen på ca. 25% i regnskabsåret 2008/09." Det viste sig at blive en rigtig indikation og måske er nedgangen endnu større. Ledelsen valgte den gang at handle hurtigt og tilpasse organisation og omkostninger for at sikre indtjening og likviditet på det lavere omsætningsniveau. Forretningsmodellen er gennem året blevet optimeret yderligere, således at indtjeningen vil kunne styrkes væsentligt, når ordretilgangen retter sig. Ledelsen forventer en fortsat afdæmpet international efterspørgsel efter erhvervsmøbler i 2009/10.

RESUMÉ

- Omsætningen blev 204,7 mio. kr. (279,7 mio. kr.).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 2,0 mio. kr. (23 mio. kr.).
- Over driften blev der udgiftsført særlige omkostninger til opsagte medarbejdere for 3,9 mio. kr.
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 1,0% (8,2%).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) blev 1,4% (20%).
- Pengestrøm fra driften blev 18,5 mio. kr. (23 mio. kr.).
- I indeværende regnskabsår 2009/10 forventer ledelsen en omsætning i niveauet 180 mio. kr. mod 204,7 mio. kr. i 2008/09 samt et forbedret positivt primært resultat (EBIT).

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 17. december 2009:

- Der udloddes ikke udbytte for 2008/09.
- Selskabets aktiekapital nedsættes ved annullering af egne aktier svarende til 10% af aktiekapitalen.

DEFINITION AF NØGLETAL FOR KONCERNEN

Investeret kapital:

Passiver i alt fratrukket ikke rentebærende gæld og udskudt skat.

Overskudsgrad (EBIT-margin):

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

Afkastningsgrad (ROIC):

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

Resultat pr. aktie (EPS), basis:

Resultat efter skat divideret med det gns. antal aktier.

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

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

Egenkapitalens forrentning:

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

Soliditet:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse.

Indre værdi ultimo:

Egenkapitalen i forhold til aktiekapitalen i procent.

Børskurs ultimo:

Aktiernes noteringskurs på OMX.

Børskurs/indre værdi:

Børskursen i forhold til indre værdi.

Price Earnings (PE):

Børskursen i forhold til resultat pr. aktie.

Price Cash Flow (PCF):

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

Dividend Yield:

Udbytte i forhold til børskursen ultimo.

Payout Ratio:

Udbytte i forhold til resultat efter skat.

HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hovedtal	Enhed	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05
Omsætning	mio. kr.	204,7	279,7	278,2	240,7	218,2
	Index	94	128	127	110	100
Heraf eksport	mio. kr.	182,8	243,8	236,5	198,2	179,3
Eksportandel	%	89	87	85	82	82
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	2,0	23,0	24,9	22,2	20,8
Finansiering mv., netto	mio. kr.	-0,3	0,0	0,1	0,3	2,0
Resultat før skat	mio. kr.	1,7	23,0	25,0	22,5	22,8
Skat	mio. kr.	-0,4	-5,9	-6,1	-6,3	-6,3
Resultat efter skat	mio. kr.	1,3	17,1	18,9	16,2	16,5
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	18,5	23,3	15,3	13,6	19,1
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-58,5	-35,0	5,7	-18,9	-4,3
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	34,5	-8,4	-7,6	-7,6	-5,9
Årets pengestrømme	mio. kr.	-5,5	-20,1	-13,4	-12,9	8,9
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	24,3	32,1	7,2	5,6	2,7
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	4,4	4,9	3,9	4,9	4,5
Egenkapital	mio. kr.	115,4	122,6	113,8	102,5	95,6
Balancesum	mio. kr.	197,1	154,5	147,7	135,8	128,2
Investeret kapital	mio. kr.	163,9	122,7	113,8	102,7	97,4
Antal medarbejdere	antal	92	117	119	114	100
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	2.225	2.391	2.338	2.111	2.182
	Index	102	123	120	108	112
Nøgletal						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	1,0	8,2	9,0	9,3	9,5
Afkastningsgrad (ROIC)	%	1,4	19,5	23,0	22,2	22,6
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	0,7	9,0	10,0	8,5	8,7
Egenkapitalforrentning	%	1,1	14,5	17,5	16,4	18,3
Soliditet	%	59	79	77	75	75
Indre værdi, ultimo	kr.	61	64	60	54	50
Børskurs, ultimo	kr.	69	118	182	153	110
Børskurs/indre værdi		1,1	1,8	3,0	2,8	2,2
Price Earnings (PE)	kr.	99	13,1	18,3	18,0	12,6
Price Cash Flow (PCF)	kr.	6,5	9,6	22,6	21,5	10,9
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0	4,0	4,4	4,0	4,0
Dividend Yield	%	0	3,4	2,4	2,6	3,6
Payout Ratio	%	0	49	49	52	51

De anførte indextal er med basisår 2004/05. Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 2005 vejledning i nøgletalsberegning. Nøgletallene er tilpasset aktiesplittet, som skete i 2007/08, hvor aktiestørrelsen er nedsat fra 100 kr. pr. aktie til 20 kr. pr. aktie.

INDHOLD

ÅRETS RESULTAT / RESUMÉ	omslagets inderside
HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	1
FORRETNINGSAKTIVITETER	3
LEDELSESBERETNING	4
SALGS- OG INDTJENINGSRESULTATER 2008/09	4
HOVEDPUNKTER I 2008/09 REGNSKABET	4
FORVENTNINGER 2009/10	6
SALGSUDVIKLINGEN	6
PRODUKTUDVIKLING OG INNOVATION I GABRIEL	6
GABRIEL KINA	7
UDFLYTNING AF GABRIELS FARVERI I AALBORG	8
KONCERNENS BYGNINGSKOMPLEKS I AALBORG – GABRIEL ERHVERVSPARK	8
VIDENRESSOURCER, FORSKNING OG UDVIKLING	8
STYRING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI	9
GABRIEL OG GOD SELSKABSLEDELSE	11
CSR-AKTIVITETER I GABRIEL	13
AKTIONÆRINFORMATION	14
SELSKABSOPLYSNINGER	16
LEDELSESPÅTEGNING	17
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	18
RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 01.10.2008 - 30.09.2009	19
BALANCE PR. 30.09.2009 – AKTIVER	20
BALANCE PR. 30.09.2009 – PASSIVER	21
EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERN	22
EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB	23
PENGESTRØMSOPGØRELSE	24
NOTER TIL REGNSKABET	27

FORRETNINGSAKTIVITETER

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:

- 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 konjunkturforskeligheder 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.

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

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

Se venligst Gabriels værdiskabelsesmodel og procesoverblik på www.gabriel.dk.

I Gabriel koncernen anvendes følgende ledelsessystemer:

- Kvalitetsstyring – iht. DS/ISO 9001 siden 1991 (Kina fra 2006).
- Miljøstyring – iht. EMAS/ISO 14001 siden 1996 (Kina fra 2006).
- Virksomhedsmodel – Balanced Score Card siden 2002.
- Miljømærkede hovedprodukter siden 2003.
- Udvikling og strategi – Blue Ocean Strategy siden 2005.
- Innovation Cup-deltager i 2006 (nr. 5), 2007 (nr. 1) og 2009 (nr. 2).
- Hele Gabriel opdelt i selvstændige MASTER-enheder fra 2006/07.

Det er målet, at mindst 30% af omsætningen stammer fra produkter og ydelser, der er lanceret for mindre end 5 år siden. I 2008/09 var andelen 31% mod 27% sidste år.

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

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

Alle medarbejdere hos Gabriel kender koncernens forretningsmodel, overordnede idégrundlag, vision og strategi og arbejder for at nå fælles mål. Alle medarbejdere er bekendt med, hvorledes man gennem egen forretningsenhed støtter Gabriels kerneprocesser og den værdiskabelse, der er forbundet hermed.

Gabriel ønsker at tiltrække og fastholde ambitiøse kvalificerede medarbejdere, der søger og tager imod udfordringer. Den enkelte medarbejders kvalifikationer og faglige kompetence ajourføres løbende gennem jobudvikling og relevant uddannelse.

For information om miljøforhold herunder oplysninger om miljøhandlingsprogrammet for 2009/10 se venligst miljøredegørelse, som kan downloades fra virksomhedens hjemmeside: www.gabriel.dk. Miljøredegørelsen 2008/09 forventes offentliggjort januar 2010 efter DS-verifikation.

LEDELSESBERETNING

SALGS- OG INDTJENINGSRESULTATER 2008/09

Markedstendenser gennem det sidste kvartal af 2007/08 indikerede, at 2008/09 kunne blive et svært år. Ledelsen havde derfor forberedt en beredskabsplan, som omgående blev iværksat, da finanskrisen for alvor brød løs i oktober 2008.

I forbindelse med årsregnskabsmeddelelsen i november 2008 forventede ledelsen en omsætning på 210-220 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) for 2008/09 i et niveau på 10-12 mio. kr., men forventningerne var ledsaget af en stor usikkerhed på grund af den internationale økonomiske krise, som også viste sig at få stor negativ effekt på efterspørgslen i Gabriels hovedsegment, erhvervmøbler.

I 2008/09 blev omsætningen 204,7 mio. kr. mod rekordomsætningen på 279,7 mio. kr. i 2007/08 svarende til en nedgang på 27%. Årsagen til den stærkt negative udvikling kan henføres til et drastisk fald i den internationale efterspørgsel efter erhvervmøbler og forbrugsgoder som polstermøbler.

Resultatet af primær drift (EBIT) blev 2,0 mio. kr. mod 23,0 mio. kr. året før. Sammenholdt med de oprindelige forventninger er resultatet for 2008/09 negativt påvirket af en mindre omsætning end forventet. Endvidere har valutakursudviklingen, særlige poster vedr. opsagte medarbejdere samt et ekstraordinært lønforbrug i forbindelse med udflytningen af farveriet til Litauen belastet resultatet.

I forbindelse med kvartalsrapporten for 3. kvartal 2008/09 blev der udtrykt forventninger om en omsætning i niveauet 200-205 mio. kr. samt et positivt resultat af primær drift (EBIT) for hele regnskabsåret 2008/09. Disse forventninger er blevet realiseret.

Resultatet før skat udgør 1,7 mio. kr. mod 23,1 mio. kr. sidste år. Sammenholdt med sidste år har resultatet i den

associerede virksomhed Scandye UAB udviklet sig positivt, mens renteomkostninger som følge af udviklingen af Gabriels bygningskompleks i Aalborg er steget.

Forventningerne om at det blev et svært år blev en realitet. Gabriels normale omsætnings- og indtjeningsmål blev ikke nået, og det samme gjaldt det oprindeligt forventede EBIT-resultat, som blev nedjusteret i løbet af året. Isoleret set anses årets resultat ikke som tilfredsstillende, men set på baggrund af en helt usædvanlig finansiell og økonomisk verdenskrise skønnes det acceptabelt at komme igennem regnskabsåret med et positivt resultat.

HOVEDPUNKTER I 2008/09 REGNSKABET

Omsætningen

Omsætningen faldt med 27% til 204,7 mio. kr. mod 279,7 mio. kr. året før.

Andre driftsindtægter

I forbindelse med flytning af farvemaskiner til Scandye UAB, Litauen, er der indgået finansielle leasingkontrakter, hvilket har medført en regnskabsmæssig fortjeneste på 1,2 mio. kr.

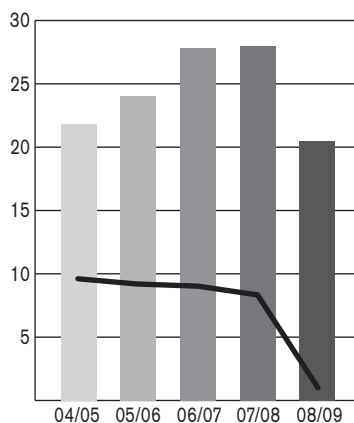
Vareforbrug – bruttoavance

Koncernens realiserede bruttoavance i 2008/09 blev 40,9% mod 44,6% i 2007/08. Bruttoavancen blev negativt påvirket af valutakursudviklingen, lagerreguleringer samt ekstraordinære påvirkninger i forbindelse med udflytningen af farveriet til Litauen. Samlet set forventes det, at udflytningen af farveriet vil have en positiv indflydelse på de fremtidige produktionsomkostninger.

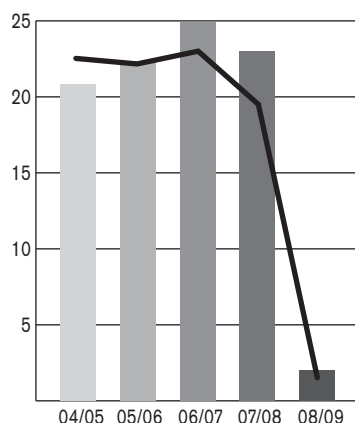
Andre eksterne omkostninger

Som følge af besparelser og stram omkostningsstyring blev de eksterne omkostninger reduceret med 17% til 35,0 mio. kr. mod 42 mio. kr. året før.

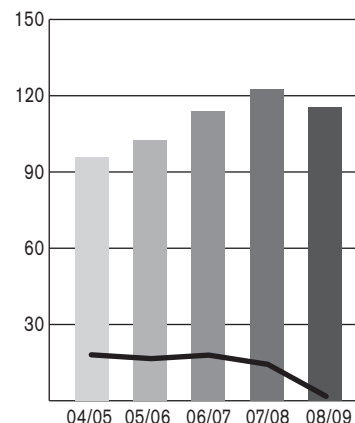
Omsætning i 10 mio. kr.
Overskudsgrad i %



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



Egenkapital i mio. kr.
Forrentning af EK i %



Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger blev reduceret med 28% til 39,9 mio. kr. i 2008/09 mod 55,3 mio. kr. sidste år. Antallet af medarbejdere er reduceret fra gennemsnitligt 117 medarbejdere i 2007/08 til 92 medarbejdere i 2008/09 som følge af udflytning af farveriet til Litauen samt tilpasninger i forbindelse med den økonomiske krise. Ved udgangen af regnskabsåret 2008/09 var der 75 ansatte i Gabriel koncernen.

Særlige poster

Koncernen gennemførte i oktober 2008 en større tilpasning af organisationen til den forventede lavere efterspørgsel. Efterfølgende er der ved udflytningen af farveriet udbetalt godtgørelser til de berørte medarbejdere. Vederlag og godtgørelser til opsagte og fritstillede medarbejdere samt øvrige omkostninger i tilknytning hertil er indregnet under særlige poster. De samlede omkostninger beløber sig til 3,9 mio. kr. i 2008/09.

Afskrivninger

De samlede afskrivninger i koncernen udgør 4,4 mio. kr. mod 4,9 mio. kr. sidste år.

Resultat af investering i Scandye UAB

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i Scandye UAB (40%) på 248 t.kr. mod et underskud sidste år på 478 t.kr. Der henvises i øvrigt til afsnittet om udflytning af farveri (side 8).

Finansielle poster og skat

De finansielle poster viser nettofinansomkostninger på 0,5 mio. kr. mod en indtægt sidste år på 0,5 mio. kr. Udviklingen skyldes stigende renteudgifter til bank og realkreditinstitut i forbindelse med optagelse af realkreditlån.

Den effektive skatteprocent for koncernen udgør 23,8% mod 25,7% sidste år. Den lavere skatteprocent er forårsaget af indregningen af, at det positive resultat i Scandye UAB sker efter skat.

saget af indregningen af, at det positive resultat i Scandye UAB sker efter skat.

Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 197,1 mio. kr. mod 154,5 mio. kr. sidste år. Årsagen til væksten i balancesummen er hovedsageligt hjemtagelse af et realkreditlån, hvor størstedelen af provenuet er placeret i realkreditobligationer.

Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger er reduceret fra 42,9 mio. kr. til 38,1 mio. kr.

Debitorer

De samlede tilgodehavender fra salg udgør 22,1 mio. kr. mod 33,1 mio. kr. sidste år. Koncernen har gennem 2008/09 skærpet fokus på kreditgivning samt styringen af udestående fordringer.

Investeringer

Gabriel har i 2008/09 foretaget samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for 24,3 mio. kr. mod 32,1 mio. kr. sidste år. Hovedparten af midlerne er i begge år anvendt til udviklingen af koncernens bygningskompleks, som er nærmere beskrevet under Gabriel Erhvervspark. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 65,5 mio. kr. pr. 30.09.09.

Værdien af udviklingsprojekter er i regnskabsåret forøget med 0,4 mio. kr., mens tekniske anlæg og inventar er reduceret med 1,4 mio. kr. til en samlet værdi på 5,7 mio. kr.

Finansiering

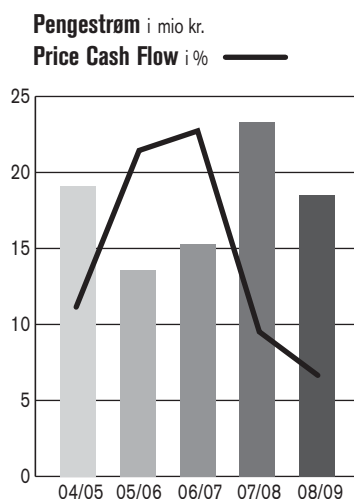
Koncernens cash flow fra driften i 2008/09 blev 18,5 mio. kr. mod 23,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Koncernen valgte i maj 2009 at hjemtage et realkreditlån på 43,5 mio. kr. til delvis finansiering af byggeprojektet samt til at styrke koncernens likviditetsberedskab.

Årets pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør 58,5 mio. kr., heraf udgør køb af obligationer 32,5 mio. kr., mens finansieringsaktiviteten har genereret en positiv likviditet på 34,5 mio. kr.

Ultimo året er bankgælden på 5,6 mio. kr. Koncernen har en større uudnyttet kreditramme gennem sin bankforbindelse.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 115,4 mio. kr. pr. 30. september 2009 mod 122,6 mio. kr. – før udlodning af udbytte – på samme tidspunkt året før. Soliditeten i koncernen er som følge af optagelse af realkreditlånet blevet reduceret til 59% mod 79% på samme tidspunkt sidste år.



Udbytte

Årets resultat skønnes ikke at give grundlag for udbetaling af udbytte. I øvrigt henvises til bestyrelsens forslag om kapitalnedsættelse.

FORVENTNINGER 2009/10

I regnskabsåret 2008/09 er der blevet gennemført aktiviteter, der forventes at forbedre Gabriels fremtidige konkurrence- og indtjeningsevne. Desuden er forretningsmodellen fortsat blevet optimeret med henblik på at opnå størst mulig fleksibilitet og modstandsdygtighed over for pludselige konjunkturskift, produktendelser, markedsstruktur og konkurrenceforhold. Bl.a. kan nævnes, at der er:

- gennemført tilpasning af organisationen til bestående efterspørgselsniveau og med fastholdt mulighed for vækst og forbedret indtjening,
- foretaget overflytning af Gabriels farveriproduktion til det 40% ejede Scandye UAB, Litauen,
- foretaget optimering af logistik gennem klargøring til outsourcing af Gabriels lager- og ekspeditionsfunktion fra Aalborg til ekstern partner i Litauen. Udflytningen forventes gennemført ved udgangen af december 2009,
- opnået tilgang til kunde- og produktporteføljen med interessant potentiale,
- gennemført en omfattende evalueringsproces vedrørende anskaffelse af nyt ERP-system, der kan underbygge forretningsmodellen samt sikre realisering af identificeret optimeringspotentiale,
- færdiggjort og finansieret byggeprojekt i Aalborg, der giver optimale arbejdsbetingelser for Gabriels egne forretningsenheder samt eksterne lejere.

Gabriels hovedprodukt, møbelstoffer til erhvervmøbler, tilhører et konjunkturfølsomt marked, der i særlig grad er negativt påvirket af den internationale økonomiske krise. Der forventes ikke en bedring af efterspørgselen i indværende regnskabsår.

I 2009/10 forventer ledelsen en totalomsætning på ca. 180 mio. kr. mod 205 mio. kr. året før samt et forbedret positivt resultat. Forventningerne er forbundet med usikkerhed, men ledelsen er af den opfattelse, at der med de gennemførte aktiviteter er skabt gode forudsætninger for at forsvare indtjeningen. Koncernens likviditet og kapitalberedskab er tilstrækkeligt til, at der kan disponeres såfremt relevante forretningsmuligheder identificeres.

SALGSUDVIKLINGEN

Gabriel koncernens omsætning faldt i regnskabsåret med 27% til 204,7 mio. kr. mod 279,7 mio. kr. sidste år. Koncernomsætningen afspejler markedets fortsatte negative påvirkning fra den økonomiske krise, der har lagt en dæm-

per på forbruget af erhvervmøbler, som er Gabriels største brugerområde.

Eksportomsætningen faldt med 25% til 182,8 mio. kr. mod 243,8 mio. kr. sidste år. Eksportandelen steg til 89%. Salget i Danmark faldt med 39% til 21,9 mio. kr. mod 35,9 mio. kr. sidste år. Det markante fald skyldes dels det kraftigt faldende forbrug, dels at et antal danske kunder flyttede deres produktion til udlandet i løbet af 2008. Gabriel leverer fortsat møbelstoffer til disse møbelproducenters udenlandske produktionssteder.

Det er ledelsens opfattelse, at omsætningen i regnskabsårets 4. kvartal stabiliserede sig på niveau med regnskabsårets 3. kvartal. Det er ligeledes ledelsens opfattelse, at Gabriel fastholder og i nogen grad udbygger sin markedsandel i det stærkt konjunkturpåvirkede marked.

Gabriel fastholder sin strategi og forretningsmodel, der sikrer en målrettet indsats over for de største topkunder. Dette er med til at sikre Gabriels position som den foretrukne leverandør af tekstiler og tekstile løsninger til de markedsførende erhvervmøbelproducenter på de internationale markeder.

Gabriel deltog på Orgatec-messen i oktober 2008 i Tyskland (verdens største erhvervmøbelmesse). På messen introduceredes bl.a. produktet Silent Solution med dets alsidige anvendelsesmuligheder i forbindelse med indretninger og lyd-dæmpning. Også den tekstile løsning, som var resultatet af et længerevarende udviklingsforløb omkring polstring af en global markedsledende producents nye ikonsatsning, var en af messens hovedattraktioner. Endelig slog en samlet indsats fra alle forretningsenheder med succes fast, at Gabriel har fokus på produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstrede produkter.

I løbet af regnskabsåret er en række designs og polsterløsninger lanceret, og nye projekter igangsat.

PRODUKTUDVIKLING OG INNOVATION I GABRIEL

I løbet af 2008/09 er 5 nye produkter og 20 produktjusteringer (nye løsninger på eksisterende teknologi) gennemført og introduceret til markedet. Alle bidrager til Gabriels stærke position på markedet. Gabriel har bl.a. introduceret nye nettekstiler, electro welded tekstilkompositioner og nye polstermetoder, der er bragt i anvendelse hos topkunder og andre key accounts (for flere produktyheder og kundecases henvises til www.gabriel.dk).

Året igennem har Gabriel mødt en fortsat efterspørgsel efter innovative tekstil- og polsterløsninger. Resultaterne af et stærkt fokus på produkt- og procesinnovation – fra idé

til færdigpolstret møbelprodukt – har bidraget til at sikre den position, som Gabriel har opnået som efterspurgt udviklingspartner hos sine internationale strategiske kunder.

Med afsæt i det tætte samarbejde, der er etableret med markedsledende møbelproducenter, gennemføres innovations- og udviklingsaktiviteter, der har som mål at skabe værdi for brugeren. Markedsindsigt og målrettet research i forhold til kunders og slutbrugeres ønsker, behov og adfærd fortolkes og danner grundlag for at udvikle nye indtægtsgivende produkter og forretningsområder.

Gabriels ydelsesregister er vokset i tråd med virksomhedens overordnede vision og strategi. I dag tænkes enhver produktudvikling ind i en kontekst, hvor anvendelsen og brugeren er omdrejningspunktet. Møbelstoffer og beslægtede produkter, møbelkomponenter og polstermetoder, services og support er alle kerneområder, der tilbydes de udvalgte kunder, som de enkelte forretningsenheder i Gabriel retter opmærksomheden imod.

Udviklingsaktiviteter der baserer sig på "time-to-market" inden for 3-18 mdr. gennemføres primært af Gabriels forretningsenhed DesignMaster med inddragelse af andre for projektet relevante forretningsenheder. DesignMaster tilbyder desuden konsulentbistand til kollektionsopbygning og farvesammensætning, materiale- og komponentvalg samt polsterteknologi og -metode.

Markedskendskab, teknologisk indsigt, analyse af brugeradfærd og samarbejde med brugere er afgørende for kommerciel succes. Research og netværksrelationer er samtidig en forudsætning for relevant fornyelse og træfsikkerhed i forhold til egen produktportefølje og dennes forankring i omverdenen. Værdiskabende samarbejde med eksterne designere, ingeniører, partnervirksomheder og uddannelsesinstitutioner får derfor prioritet som en vigtig del af design- og produktudviklingen.

En målrettet satsning har etableret forretningsenheden FurnMaster med en stærk produkt- og teknologiplatform inden for en række specialer som "welding" (diverse svejsemetoder, der anvendes såvel dekorativt som funktionelt), laminering, print, broderi og klassisk møbelpolstring. Gennem en konstant udfordring af teknologierne frembringes nye produkter, møbelkomponenter, polstermetoder og anvendelser af tekstilkollektionen. Dette har resulteret i designs, tekniske løsninger og produkttilbud, der optimerer og aktualiserer kundernes produktporteføljer.

I løbet af regnskabsåret er en række designs og polsterløsninger lanceret, og nye projekter igangsat. I den forbindelse aflæses en klar tendens til, at en større del af Gabriels samlede værdikæde inddrages i de projektløsninger eller porteføljetilbud, som kunderne vælger.

Det er ledelsens opfattelse, at koncernen – også under de gældende svære konjunkturer – konstant styrker sin værdiskabelse, konkurrenceevne og fremtidige vækstmuligheder gennem sine produktudviklings- og innovationsprocesser.

"Gabriel har gjort det igen". Sådan lød overskriften i juni 2009. I InnovationCup 2009 opnåede Gabriel en flot 2. plads efter Lego. InnovationCup er en landsdækkende konkurrence for private og offentlige virksomheder. Deltagerne måles på et stort antal parametre, som har betydning for, i hvilken udstrækning de ledelsesmæssige rammer og processer understøtter virksomhedens innovationskraft.

Udviklingsaktiviteter med "time-to-market" inden for 3-5 år varetages af Gabriels forretningsenhed InnovationMaster, der i 2008/09 har arbejdet videre med et antal udviklingsprojekter, som ved udgangen af året rummer betydelige om end fortsat usikre indtjeningspotentialer. Projekterne er målrettet udvikling af tekniske tekstiler, som forventes at finde anvendelse primært inden for Gabriels eksisterende værdikæde.

Gabriel Innovation A/S blev stiftet i december 2008 med det formål at overføre bæredygtige projekter, der løbende initieres i Gabriels forretningsenhed InnovationMaster. Det er hensigten at samle Gabriels intellektuelle rettigheder og innovationsaktiviteter i Gabriel Innovation A/S, hvorved der sker en synliggørelse af de reelle værdier, der er knyttet til Gabriel Innovation A/S.

GABRIEL KINA

Gabriel Kina har med en omsætningsstigning på 40% haft en positiv udvikling i sine aktiviteter. Gennem 2008/09 er der etableret et antal nye samhandelsrelationer med førende møbelproducenter i Kina, og datterselskabet står i stigende omfang selv for hele værdikæden fra idé til færdigt møbelstof eller polstret møbeldel. Den største del af omsætningen går til kunder, der er etableret med møbelproduktion i Kina, men med hovedsæder i enten Europa eller USA. Gabriel Kina, der blev etableret i 2003, har bl.a. via messedeltagelser og sine øvrige salgsaktiviteter gennem årene opnået en position som en kendt innovativ kvalitetsleverandør i sin niche – erhvervs møbler.

Konceptløsninger er til gavn for alle deltagere i værdikæden og er således en vigtig årsag til, at der nu er gået hul på omsætnings- og indtjeningsvæksten i Gabriel Kina. Udvikling og levering af færdige møbelstof-/polsterløsninger til flere markedsledere inden for global møbelproduktion/-distribution er fortsat også en vigtig brik til sikring af den fremtidige vækst.

Gabriel Kina har i indeværende år igangsat etablering af eget lager i Shanghai for bedre at kunne servicere kunder i regionen.

Gabriel Kina har konstant fokus på kvalitetssikring af løbende produktion, sourcing af nye miljøvenlige produkttyper samt udvikling af nye produkter i tæt samarbejde med Gabriels udviklingsenhed, DesignMaster. Tilgangen af nye produkter i pipeline er steget gennem regnskabsåret 2008/09, hvilket forventes at få gunstig indflydelse på hele koncernens salgs- og indtjeningsvækst i kommende regnskabsår.

Samarbejde med produktionspartnere inden for møbelkomponentproduktion muliggør desuden udvikling, produktion og levering af OEM-løsninger, færdigpakket med slutkunde logoer og instruktionsmanualer med afskibning direkte fra Kina til distributionskanaler globalt.

De samlede aktiviteter i Gabriel Kina har skabt en øget nettoindtægt for koncernen i 2008/09.

UDFLYTNING AF GABRIELS FARVERI I AALBORG

Ved starten af regnskabsårets 2. halvår var næsten alle farveri- og efterbehandlingsmaskiner og anlæg endeligt overført fra Gabriel i Aalborg til Scandyte UAB i Litauen. Ledelsen finder, at overflytningsprocessen som helhed blev gennemført tilfredsstillende. I det kommende år vil der fortsat ske overførsel af viden samt uddannelse og træning af teknisk personale.

Scandyte UAB er ligesom Gabriel A/S certificeret i henhold til ISO 9001 (kvalitet) og ISO 14001 (miljø). Gabriels ejerandel er 40%. I regnskabsåret 2008/09, hvor hovedparten af overflytningen af maskiner fra Aalborg fandt sted, realiserede farveriet et positivt nettoresultat på 0,8 mio. kr.

KONCERNENS BYGNINGSKOMPLEKS I AALBORG – GABRIEL ERHVERVSPARK

Gabriel har tilendebragt værtdiudvikling af ca. 6.000 m² tidligere produktions-, lager og kontorlokaler til attraktivt beliggende moderne kontorfaciliteter ved centrum i Aalborg. I samme forbindelse er sikkerhedssystemer og udendørsarealer med p-pladser blevet tilpasset nye anvendelsesformål.

Ledelsens plan om at udvikle og udleje en stor del af bygningskomplekset til andre innovative virksomheder, universiteter og relevante institutioner fastholdes og gennemføres.

Efter udflytningen af den sidste del af Gabriels produktion af møbelstoffer er der iværksat demontering af faste anlæg

og installationer af de resterende ca. 7.000 m² produktions- og lagerlokaler. Der er fokus på udvikling og udlejning af Gabriels totale bygningskompleks, der i dag benævnes Gabriel Erhvervspark.

Ejendomskomplekset er pr. 30.09.09 indregnet til 65,5 mio. kr. og er finansieret via et realkreditlån på 43,5 mio. kr. og via den løbende bankkredit. På kort sigt tilstræbes en neutral virkning af den investerede kapital i ejendommen. Under normale konjunkturer tilstræbes en forrentning af den investerede kapital i ejendommen på et niveau på linje med markedet for attraktivt beliggende erhvervsejendomme.

VIDENRESSOURCER, FORSKNING OG UDVIKLING

Gabriel udvikler sine produkter og serviceydelser i et samspil mellem egne medarbejdere og eksterne partnere – især kunder, brugere og leverandører. Koncernen skal konstant sikre egne kompetencer i kerneprocesserne (1) Produkt- og procesinnovation, (2) Logistik samt (3) Key Account Management.

Gabriel ønsker at tiltrække og fastholde højt kvalificerede og ambitiøse medarbejdere, der søger og tager ansvar. Den enkelte medarbejders kvalifikationer og faglige kompetencer vurderes og ajourføres løbende.

I 2006 etableredes forretningsenheden InnovationMaster med henblik på at understøtte Gabriels Blue Ocean strategi. InnovationMaster initierer og varetager koncernens udviklingsaktiviteter med "time-to-market" inden for 3-5 år. Denne indsats indbefatter primært inddragelse af eksterne udviklingspartnere, som besidder kompetencer, der ikke findes i Gabriel, og som vil være relevant og nødvendig for at udnytte potentiale inden for Gabriels værdikæde.

Se også afsnittet i ledelsesberetningen, "Produktudvikling og Innovation i Gabriel" (side 6).

I forbindelse med den endelige udflytning af Gabriels farveriproduktion samt den igangværende udflytning af ekspeditions- og lagerfunktionen i Aalborg fastholdes den afgørende faglige kompetence. Nøglemedarbejdere fra de udflyttede funktioner overføres til relevante forretningsenheder for at øge værdiskabelsen i forretningsenheder, der varetager henholdsvis logistik, produktudvikling og kvalitetsstyring.

Innovation og værdiskabelse er nøgleord i Gabriels idégrundlag. Gennem konkrete aktiviteter sikres, at alle medarbejdere har de nødvendige kompetencer for at leve op til idégrundlaget. Som eksempler kan nævnes Gabriels årlige deltagelse i InnovationCup samt løbende afholdelse af innovations workshops med deltagelse af såvel egne medarbejdere som eksterne partnere.

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 produkttegenskaber, 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 erhvervs møbelproducenter. 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. 60% af omsætningen. Heraf udgjorde den største kunde 9% af totalomsætningen og den næststørste 4% i 2008/09. Ca. 89% af omsætningen eksporteres. Det sker hovedsageligt til europæiske lande, men i stigende grad også til oversøiske lande som USA og Kina.

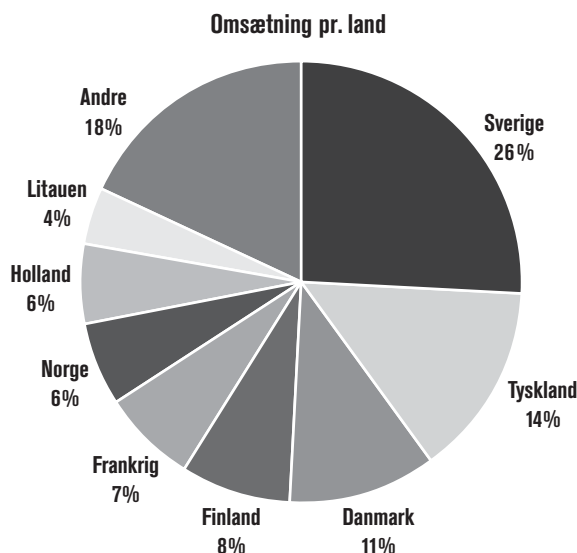
Produkter

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 indtægtssiden er således begrænsede, da langt størstedelen faktureres i euro. Alle finansielle tilgodehavender 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,



STYRING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

valgte koncernen at optage realkreditlån til finansieringen af byggeprojekt 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. Styling af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder og modparter. Koncernen har som følge af den tiltagende økonomiske krise fra begyndelsen af 2008/09 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 uleasede udstyr.

Finansielt beredskab

Koncernen har gennem mange år kunnet generere et positivt cash flow, som giver mulighed for at bibeholde et solidt 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 på 43,5 mio. kr. til delvis finansiering af byggeprojekt samt til styrkelse af koncernens likviditetsberedskab. Størstedelen af provenuet, svarende til 32,5 mio. kr., er placeret i danske realkreditobligationer. Gabriel har ultimo 2008/09 en bankgæld på 5,8

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.

Forsikring

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

Miljørisici

Gennem miljøcertificering efter ISO 14001, EMAS-registrering, EU-blomst miljømærkning, Øko-Tex 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-risici

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 aktionærerne. 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.

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/revisionsskuditéen 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 bemanding 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.

GABRIEL OG GOD SELSKABSLEDELSE

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 kommunikerer 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.

ETABLERING AF REVISIONSUDVALG

I overensstemmelse med revisorlovens § 31 har Gabriel Holding A/S etableret et revisionsudvalg, hvis funktioner varetages af den samlede bestyrelse jævnfør § 31 stk. 5. Selskabet følger NASDAQ OMX Copenhagen A/S' anbefalinger for god selskabsledelse.

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.

I forbindelse med fastlæggelse af datoerne for bestyrelsesmøder udarbejdes der en mødeplan og dagsorden for revisionsudvalget. Mødeplanen skal indeholde mindst 4 årlige møder. Første møde i revisionsudvalget finder sted 19. november 2009.

CSR-AKTIVITETER I GABRIEL

CSR

I Gabriel omfatter CSR følgende områder:

- Anvendelse af Code of Conduct
- Miljø
- Kvalitet
- Leverandørsamarbejde.

Code of Conduct

Gabriel har i mange år arbejdet med begreberne omkring Code of Conduct med fokus på, at produkter ikke indeholder miljøfarlige eller sundhedsskadelige stoffer. Dette er sket under hensyn til brugerne, og samtidigt er det et ufravigeligt krav, at alle medarbejdere, som arbejder med service og varefremstilling har et sikkert arbejdsmiljø. Dette sikres ved gennemførelse af audits hos leverandører.

Gabriel tilslutter sig Code of Conduct, der er udarbejdet af Dansk Mode og Tekstil, som er Gabriels brancheorganisation, og Gabriel er også medlem af organisationens CSR udvalg. Standarden indeholder 13 principper og er tilgængelig på www.gabriel.dk.

Miljø

Hos Gabriel er miljøledelse et vigtigt værktøj til at styrke konkurrenceevnen. Miljøledelsen sker i henhold til ISO 14001, EMAS og ved anvendelsen af miljømærkningsordningerne EU Blomsten og Øko-Tex. Samtidigt er der i året arbejdet med vugge-til-vugge miljøordningen.

Gabriel sikrer, at kravene i EU's kemikalielovgivning REACH opfyldes i tæt samarbejde med leverandører af kemikalier og farvestoffer.

I løbet af regnskabsåret 2009/10 udarbejdes retningslinjer for, hvordan koncernen kan reducere udledning af drivhusgasser.

Kvalitet

Kvalitetsledelse sker i henhold til ISO 9001. En af hovedopgaverne i 2008/09 har været at fastholde kvalitets- og miljøniveauet i forbindelse med outsourcing af farveri og efterbehandling til farveriet Scandye. Udviklingen i kvalitets- og miljøniveau har været tilfredsstillende set i relation til de forandringer, der er sket ved udflytningen af produktionen.

Leverandørsamarbejde

I takt med at et antal nye leverandører hvert år etableres, er indsatsen blevet koncentreret mod partnerskaber, hvor det aktivt sikres, at alle krav til miljø, kvalitet, og CSR overholdes.

AKTIONÆRINFORMATION

Aktiekapital

Gabriel Holding A/S' aktiekapital består af 2.100.000 stk. aktier a 20 kr. Gabriel har en aktieklasser, og alle aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige. Gabriel Holding A/S er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under kortnavn GABR fondskode DK0010049568. Aktien indgår under indeks Small Cap.

Kursudvikling

Primo 2008/09 var kursen 118, mens kursen pr. 30.09.2009 var 69, svarende til et fald på 41%. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30.09.2009 udgør 145 mio. kr.

Egne aktier

Selskabet har i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse udnyttet sin ret til at erhverve egne aktier op til 10% af aktiekapitalen.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør således ved årets udgang 210.000 stk. svarende til 10% af aktiekapitalen. Kursværdien af egne aktier androg 14 mio. kr. pr. 30.09.2009.

Som det fremgår af indkaldelse til generalforsamling for Gabriel Holding A/S har ledelsen stillet forslag om nedsettelse 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 nominel værdi af kr. 4.200.000, svarende til 10% af aktiekapitalen.

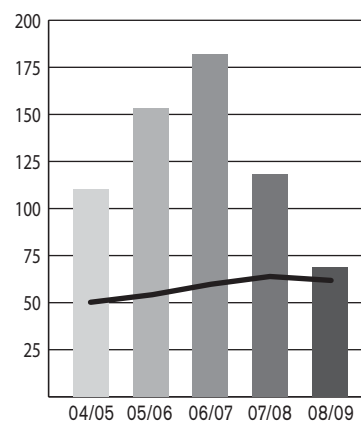
Kapitalstyring

Koncernens primære drift genererer fortsat et højt cash flow, som giver mulighed for at bibeholde et solidt finansielt beredskab. Gabriel har i regnskabsåret videreført investeringen i et nyt innovationscenter samt renoveret andre lokaler beliggende i ejendomskomplekset centralt i Aalborg. Koncernen valgte i maj 2009 at hjemtage et realkreditlån på 43,5 mio. kr. til delvis finansiering af byggeprojektet samt til at styrke koncernens likviditetsberedskab. Størstedelen af proventet, svarende til 32,5 mio. kr., er 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 er som følge af optagelse af realkreditlånet blevet reduceret til 59% mod 79% på samme tidspunkt sidste år. Soliditetsgraden har de seneste år ligget i niveauet 75-79%. Samtidig er der konstant fokus på løbende at nedbringe kapitalbindinger i koncernen, hvilket har medvirket til det høje cash flow fra driftsaktiviteten.

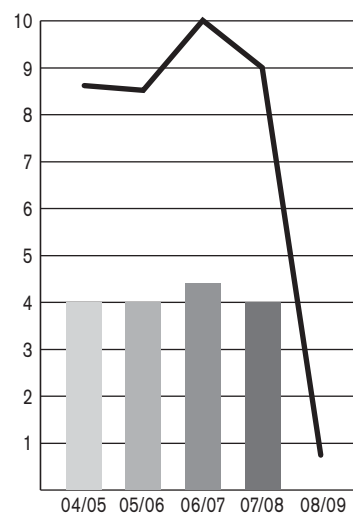
Børskurs i kr.

Indre værdi pr. aktie i kr. —

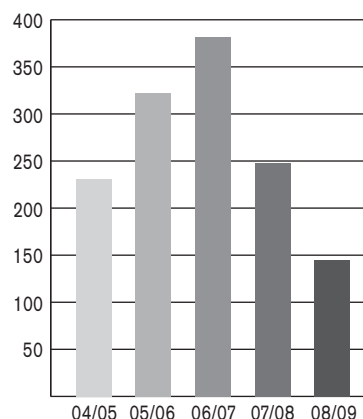


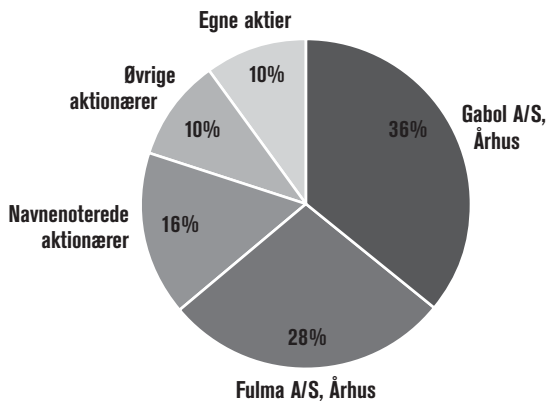
Aktieudbytte i kr. pr. aktie

Resultat pr. aktie i kr. —



Markedsværdi ultimo året i mio. kr.



Aktionærgruppens sammensætning

Gabriels overordnede målsætning om en afkastningsgrad (ROIC) på mindst 15% har de sidste år ligget på 17-23%.

Som følge af den økonomiske krise har den realiserede afkastningsgrad på 1,4% i 2008/09 ikke indfriet målsætningen. Gabriel har de seneste år udbetalt et udbytte til sine aktionærer svarende til en payoutratio på ca. 50% hvert år. 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. Som følge af det beskedne resultat har bestyrelsen foreslået, at der ikke udbetales udbytte for 2008/09.

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

Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2008/09

- 20.11.08 Årsregnskabsmeddelelse 2007/08
Gabriels resultat for 2007/08 lever op til ledelsens forventninger
- 01.12.08 Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
- 08.12.08 Årsrapport 2007/08
- 16.12.08 Stiftelse af Gabriel Innovation A/S
- 16.12.08 Referat fra afholdt generalforsamling
- 26.02.09 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2008/09:
Primær drift i Gabriel blev som ventet i 1. kvartal, men afmatningen i det internationale marked for erhvervsmøbler fortsætter.
- 28.05.09 Halvårsrapport 1. halvår 2008/09:
Den økonomiske krise har også ramt Gabriel, men resultatet af primær drift for 1. halvår er positivt ligesom likviditeten er styrket.
- 08.06.09 Gabriel Holding A/S har udnyttet sin bemyndigelse til at købe 10% af egne aktier.
- 27.08.09 Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2008/09:
Gabriel Holding A/S forventer nu et positivt resultat af primær drift for hele 2008/09.
- 27.08.09 Finanskalender 2009/10.

Finanskalender for 2009/10

- 19.11.09 Årsregnskabsmeddelelse
- 09.12.09 Trykt årsrapport 2008/09 foreligger
- 17.12.09 Generalforsamling
- 25.02.10 1. kvartalsrapport
- 27.05.10 Halvårsrapport
- 26.08.10 3. kvartalsrapport
- 23.11.10 Årsregnskabsmeddelelse
- 16.12.10 Generalforsamling

Investor Relations

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

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

Ansvarlig for investor relations:

Jørgen Kjær Jacobsen, Adm. direktør
Tlf. +45 96 30 31 00
jkj@gabriel.dk

Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
torsdag, den 17. december 2009 kl. 14.00
på selskabets kontor i Aalborg.

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE:

Advokat Poul H. Lauritsen,
formand (76)

Eksterne bestyrelsesposter:

BKI Foods A/S
Defco-Food A/S
Gabol A/S
Mozami A/S
ONE-Marketing A/S
Poul Rasmussen Bil-
center 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 (50)

Eksterne bestyrelsesposter:

A/S V. Sørensen
Impartex A/S
Bladt Holding A/S
Bladt Industries A/S
Dan-Iso Holding A/S
Dan-Iso A/S
Ernitec A/S
Hydraulicco Holding A/S
Hydraulicco A/S
KK-Group A/S
KK-Electronic A/S
Elogic A/S

Slovakian Farm Invest A/S

Ulveco Holding A/S

Ulveco A/S

Artemis A/S

DF af 1. januar 2009 A/S

Direktør Karen Mathiesen (55)

Direktørposter:

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

Direktør Claus Christensen (47)

Direktørposter:

HC Projects A/S
HCH A/S
Eksterne bestyrelsesposter:
DanPhone A/S
Ernitec A/S
HC Projects A/S
HCH A/S
InMoTx Inc.
Inter-Data A/S
Judex Holding A/S
Judex A/S
M1 A/S
KPF Arkitekter A/S
M-Tec A/S

Novi A/S

Novi Innovation A/S

Novi Seed A/S

Strøm Hansen A/S

Marketing koordinator

Tina Mai Kristensen (42)

(medarbejdervalgt)

Eksterne bestyrelsesposter:

A/S Peder Nielsen Beslagfabrik

Maskinarbejder Ole Thomsen (57)

(medarbejdervalgt)

DIREKTION:

Adm. direktør Jørgen Kjær

Jacobsen (57)

Eksterne direktørposter:

Raskier A/S

Eksterne bestyrelsesposter:

Gabol A/S
BKI Foods A/S
Mekoprint Holding A/S
Mekoprint A/S
Mekoprint Ejendomme A/S
Nordjyske Holding A/S
Nordjyske Medier A/S
AM Production A/S
Avit Systems 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, Holland, 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 2008/09 for Gabriel Holding A/S.

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

Det er ledelsens opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens og

moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2008 – 30. september 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 19. november 2009

Direktion



Jørgen Kjær Jacobsen
Adm. direktør

Bestyrelse



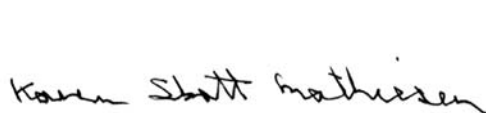
Poul H. Lauritsen
formand



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 2008/09, side 19-44. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere 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 yderligere 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 oplysninger 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 aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2008 – 30. september 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

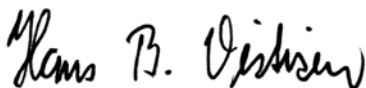
Udtalelse om ledelsesberetningen

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 19. november 2009

KPMG

Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor



Svend Skov
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

FOR ÅRET 01.10.2008 - 30.09.2009

Note		Koncern		Moderselskab	
	tkr.	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
	Nettoomsætning	204.710	279.734	3.121	2.981
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-2.885	5.152	-	-
1	Andre driftsindtægter	1.645	401	-	-
2	Vareforbrug	-118.174	-159.988	-	-
3	Andre eksterne omkostninger	-35.011	-42.022	-1.288	-1.283
4	Personaleomkostninger	-39.921	-55.307	-835	-1.135
10	Afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-4.394	-4.927	-190	-190
5	Særlige poster	-3.949	-	-	-
	Resultat af primær drift (EBIT)	2.021	23.043	808	373
12	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	248	-478	-	-
6	Finansielle indtægter	767	754	10.644	11.458
7	Finansielle omkostninger	-1.331	-245	-640	-
	Resultat før skat	1.705	23.074	10.812	11.831
8	Skat af årets resultat	-405	-5.928	-203	-458
	Årets resultat	1.300	17.146	10.609	11.373
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte, 0% (20%)			0	8.400
	Overført resultat			10.609	2.973
				10.609	11.373
9	Resultat pr. aktie (kr.)				
	Resultat pr. aktie (EPS), basis	0,7	9		
	Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	0,7	9		

BALANCE

AKTIVER

PR. 30.09.2009

Note		Koncern		Moderselskab	
	tkr.	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
10	Langfristede aktiver				
	Immaterielle aktiver:				
	Udviklingsprojekter	6.196	5.825	-	-
	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	65.475	48.046	65.475	48.046
	Tekniske anlæg og maskiner	2.401	3.768	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.325	3.372	-	-
		71.201	55.186	65.475	48.049
	Andre langfristede aktiver:				
11	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	36.419	35.419
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	9.828	10.401	-	-
13	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9.258	2.227	-	-
14	Andre tilgodehavender	1.512	1.100	-	-
15	Værdipapirer	32.517	-	32.517	-
		53.115	13.728	68.936	35.419
	Langfristede aktiver i alt	130.512	74.739	134.411	83.465
	Kortfristede aktiver				
16	Varebeholdninger	38.063	42.924	-	-
17	Tilgodehavender	28.564	36.834	10.310	17.066
	Likvide beholdninger	-	-	146	-
	Kortfristede aktiver i alt	66.627	79.758	10.456	17.066
	Aktiver i alt	197.139	154.497	144.867	100.531

BALANCE PASSIVER

PR. 30.09.2009

Note		Koncern		Morderselskab	
	tkr.	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
	Egenkapital				
19	Aktiekapital	42.000	42.000	42.000	42.000
	Reserve for valutakursregulering	30	30	-	-
	Reserve for dagsværdiregulering	12	-	12	-
	Reserve for sikringstransaktioner	-54	-	-	-
	Overført resultat	73.451	72.126	55.042	44.408
	Foreslået udbytte	-	8.400	-	8.400
	Egenkapital i alt	115.439	122.556	97.054	94.808
	Forpligtelser				
	Langfristede forpligtelser				
20	Udskudt skat	4.509	4.104	2.078	1.875
21	Kreditinstitutter	41.030	-	41.030	-
	Langfristede forpligtelser i alt	45.539	4.104	43.108	1.875
	Kortfristede forpligtelser				
21	Kreditinstitutter	1.807	-	1.807	-
	Bankgæld	5.578	67	-	-
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.413	13.145	-	-
	Skyldig selskabsskat	-	97	-	97
	Anden gæld	15.363	14.528	2.898	3.751
	Kortfristede forpligtelser i alt	36.161	27.837	4.705	3.848
	Forpligtelser i alt	81.700	31.941	47.813	5.723
	Passiver i alt	197.139	154.497	144.867	100.531
18	Forsknings- og udviklingsomkostninger				
19	Egne aktier				
22	Finansielle risici				
23	Operationel leasing				
24	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
25	Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion				
26	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger				
27	Ny regnskabsregulering				
28	Anvendt regnskabspraksis				

tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for dagsværdi- regulering	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2007/08							
Egenkapital 01.10.07	42.000	30	-	-	62.515	9.240	113.785
Egenkapitalbevægelser i 2007/08							
Resultat 2007/08	-	-	-	-	8.746	8.400	17.146
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	8.746	8.400	17.146
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-8.375	-8.375
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	865	-865	0
Egenkapitalbevægelser i 2007/08 i alt							
	-	-	-	-	9.611	-840	8.771
Egenkapital 30.09.08	42.000	30	-	-	72.126	8.400	122.556
2008/09							
Egenkapital 01.10.08	42.000	30	-	-	72.126	8.400	122.556
Egenkapitalbevægelser i 2008/09							
Resultat 2008/09	-	-	-	-	1.300	-	1.300
Kursreguleringer	-	-	12	-54	-	-	-42
Totalindkomst i alt	-	-	12	-54	1.300	-	1.258
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-7.614	-7.614
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	786	-786	0
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-761	-	-761
Egenkapitalbevægelser i 2008/09 i alt							
	-	-	12	-54	1.325	-8.400	-7.117
Egenkapital 30.09.09	42.000	30	12	-54	73.451	0	115.439

EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB

tkr.	Aktiekapital	Reserve for dagsværdi- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2007/08					
Egenkapital 01.10.07	42.000	-	40.570	9.240	91.810
Egenkapitalbevægelser i 2007/08					
Resultat 2007/08	-	-	2.973	8.400	11.373
Totalindkomst i alt	-	-	2.973	8.400	11.373
Udloddet udbytte	-	-	-	-8.375	-8.375
Udbytte af egne aktier	-	-	865	-865	0
Egenkapitalbevægelser i 2007/08 i alt	-	-	3.838	-840	2.998
Egenkapital 30.09.08	42.000	-	44.408	8.400	94.808
2008/09					
Egenkapital 01.10.08	42.000	-	44.408	8.400	94.808
Egenkapitalbevægelser i 2008/09					
Resultat 2008/09	-	-	10.609	-	10.609
Kursregulering af obligationer	-	12	-	-	12
Totalindkomst i alt	-	12	10.609	-	10.821
Udloddet udbytte	-	-	-	-7.614	-7.614
Udbytte af egne aktier	-	-	786	-786	0
Køb af egne aktier	-	-	-761	-	-761
Egenkapitalbevægelser i 2008/09 i alt	-	12	10.634	-8.400	2.246
Egenkapital 30.09.09	42.000	12	55.042	0	97.054

PENGESTRØMSOPGØRELSE

tkr.	Koncern		Moterselskab	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat af primær drift (EBIT)	2.021	23.043	808	373
Regulering for ikke-likvide poster:				
Afskrivninger	4.394	4.927	190	190
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-1.440	-	-	-
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	4.975	27.970	998	563
Renteindtægt, betalt	767	754	10.644	11.458
Renteudgift, betalt	-1.331	-245	-640	-
Ændring i varebeholdninger	4.861	1.233	-	-
Ændring i tilgodehavender	10.322	1.514	8.808	24.278
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.026	-3.022	-878	-2.378
Betalt selskabsskat	-2.147	-4.862	-2.147	505
	18.473	23.342	16.785	39.182
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Køb af immaterielle aktiver	-1.893	-1.995	-	-
Køb af materielle aktiver	-24.307	-32.122	-17.619	-30.807
Salg af materielle aktiver	7.680	-	-	-
Financiell leasing, associeret virksomhed	-7.032	183	-	-
Financiell leasing, andre tilgodehavender	-412	-1.100	-	-
Køb af værdipapirer	-32.506	-	-32.506	-
Stiftelse af Gabriel Innovation A/S	-	-	-1.000	-
	-58.470	-35.034	-51.125	-30.807
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Fremmedfinansiering:				
Optagelse af realkreditlån	43.523	-	43.523	-
Afdrag på langfristet lån	-662	-	-662	-
Aktionærer:				
Køb/udbytte af egne aktier	25	865	25	865
Betalt udbytte	-8.400	-9.240	-8.400	-9.240
	34.486	-8.375	34.486	-8.375
Årets ændring i likvide beholdninger	-5.511	-20.067	146	0
Likvide beholdninger, primo	-67	20.000	0	0
Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	-5.578	-67	146	0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte afledes af den officielle årsrapport.

NOTER TIL REGNSKABET



NOTER TIL REGNSKABET

Note	Koncern		Moderselskab	
tkr.	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
1 Andre driftsindtægter				
Offentlige tilskud	112	123	-	-
Lejeindtægter	93	278	-	-
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	1.440	-	-	-
	1.645	401	-	-
2 Vareforbrug				
Årets vareforbrug	-115.332	-157.371	-	-
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-2.842	-2.617	-	-
	-118.174	-159.988	-	-
Der er ikke sket tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger.				
3 Andre eksterne omkostninger				
I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
Lovpligtig revision	290	285	55	52
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9	12	-	-
Skatterådgivning	34	32	19	19
Andre ydelser	108	131	98	74
	441	460	172	145
4 Personaleomkostninger				
Lønninger og vederlag m.m.	-42.916	-52.538	-835	-1.135
Pension, bidragsbaseret	-2.573	-3.004	-	-
Andre omkostninger til social sikring	-414	-477	-	-
Andre lønrelaterede omkostninger	-210	-188	-	-
	-46.113	-56.207	-835	-1.135
Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter samt tilgange på materielle anlæg	2.698	900	-	-
Restruktureringsomkostninger	3.494	-	-	-
	-39.921	-55.307	-835	-1.135
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-545	-545	-435	-435
Vederlag til moderselskabets direktion	-1.929	-2.111	-400	-700
Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-7.322	-8.293	-	-
Gennemsnitligt antal medarbejdere	92	117	-	-

NOTER TIL REGNSKABET

Note

5	Særlige poster	Koncern		Moderselskab	
		tkr.	2008/09	2007/08	2008/09
	Særlige poster omfatter vederlag og godtgørelser til opsagte og fritstillede medarbejdere samt øvrige omkostninger i tilknytning hertil.				
6	Finansielle indtægter				
	Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	10.000	10.000
	Renteindtægter, likvider og obligationer m.v.	767	754	481	84
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	163	1.374
		767	754	10.644	11.458
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger m.v.	-1.077	-	-640	-
	Valutakurstab	-254	-245	-	-
		-1.331	-245	-640	-
8	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat	0	-5.026	0	341
	Regulering af udskudt skat	-405	-902	-203	-799
		-405	-5.928	-203	-458
	Skat af årets resultat kan forklares således:				
	Beregnet skat af resultat før skat, 25%	-426	-5.769	-2.703	-2.958
	Skatteeffekt af:				
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-20	-27	-	-
	Ikke-skattepligtigt udbytte	-	2.500	2.500	-
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	62	-132	-	-
	Regulering af skat i udenlandske dattervirksomheder til 25%	-21	-	-	-
		-405	-5.928	-203	-458
	Effektiv skatteprocent	23,8%	25,7%	1,9%	3,9%
9	Resultat pr. aktie				
	Årets resultat efter skat	1.300	17.146		
	Gennemsnitligt antal aktier	2.100.000	2.100.000		
	Gennemsnitligt antal egne aktier	-210.000	-196.625		
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.890.000	1.903.375		
	Resultat pr. aktie (EPS), basis a 100 kr.	0,7	9		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) udvandet a 100 kr.	0,7	9		

Note

10	Langfristede aktiver tkr.	Udviklings- projekter	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	2007/08				
	Kostpris 01.10.2007	6.019	46.706	67.619	24.312
	Årets tilgang	1.995	30.807	613	1.700
	Årets afgang	-588	-	-1.128	-372
	Kostpris 30.09.2008	7.426	77.513	67.104	25.640
	Afskrivninger 01.10.2007	925	29.277	61.603	20.850
	Årets afgang	-	-	-	-322
	Årets afskrivninger	676	190	1.733	1.740
	Afskrivninger 30.09.2008	1.601	29.467	63.336	22.268
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2008	5.825	48.046	3.768	3.372
	Heraf udviklingsprojekter/ anlæg under udførelse	1.769	36.333		
	Afskrives over	5 år	10-25 år	3-8 år	3-8 år
	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

Koncernen har i 2008/09 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af indregnede udviklingsprojekter under udførelse. Herunder er projektudviklingsforløbet i form af afholdte udgifter og opnåede resultater vurderet i forhold til de godkendte projekt- og forretningsplaner. På denne baggrund vurderes det, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Selskabet har i forbindelse med udflytningen af farveriet foretaget reguleringer i anlægskartoteket, således at udstyr som ikke længere anvendes og som er nedskrevet til 0 kr., føres som afgang fra anlægskartoteket.

NOTER TIL REGNSKABET

Note	Moderselskab								
tkr.			2008/09			2007/08			
11	Kapitalandele i dattervirksomheder								
	Kostpris 01.10.		35.419			35.419			
	Årets tilgang		1.000			0			
	Kostpris 30.09.		36.419			35.419			
	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	54.155	1.553	1.145		
	Gabriel Innovation A/S	Aalborg	100 %	1.000	1.001	1	1		
	Sellgren-Tekstiili OY	Finland	100 %	59	59	0	0		
	Gabriel (Tianjin)	Kina	100 %	1.240	882	-78	-78		
					56.097	1.476	1.068		
				Koncern					
	tkr.			2008/09		2007/08			
12	Kapitalandele i associerede virksomheder								
	Kostpris 01.10.		11.553			11.553			
	Kostpris 30.09.		11.553			11.553			
	Reguleringer 01.10		-1.152			674			
	Andel af årets resultat		248			-478			
	Intern avance		-821			-			
	Reguleringer 30.09		-1.725			-1.152			
	Regnskabsmæssig værdi 30.09		9.828			10.401			
	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 %	20.494	790	47.456	36.520	4.374	316
	Værdiregulering ejendom							1.370	-68
	Intern avance							-821	
	Goodwill 30.09.2009							4.905	0
	Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2009							9.828	248

Note	Koncern	
tkr.	2008/09	2007/08
13 Tilgodehavende hos associerede virksomheder		
Kostpris 01.10	2.227	2.230
Tilgang	7.287	180
Afgang	-256	-183
Regnskabsmæssig værdi 30.09.	9.258	2.227
Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:		
Forfalder inden 1 år	1.500	348
Forfalder 1-5 år	6.160	1.755
Forfalder efter 5 år	3.638	437
Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-2.040	-313
Tilgodehavende i alt	9.258	2.227
Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
Forfalder inden 1 år	1.021	247
Forfalder 1-5 år	4.864	1.634
Forfalder efter 5 år	3.373	346
Tilgodehavende i alt	9.258	2.227
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 udleasede aktiver står som sikkerhed for selskabets tilgodehavender.		
14 Andre tilgodehavender		
Kostpris 01.10	1.100	-
Tilgang	412	1.100
Afgang	-	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.	1.512	1.100
Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:		
Forfalder inden 1 år	276	166
Forfalder 1-5 år	1.102	1.066
Forfalder efter 5 år	500	-
Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-366	-132
Tilgodehavende i alt	1.512	1.100
Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
Forfalder inden 1 år	175	121
Forfalder 1-5 år	837	979
Forfalder efter 5 år	500	-
Tilgodehavende i alt	1.512	1.100

Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr samt lån til samarbejdspartner.

NOTER TIL REGNSKABET

Note	Koncern		Morderselskab		
	tkr.	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
15 Værdipapirer					
Kostpris 01.10	-	-	-	-	-
Årets tilgang	32.505	-	32.505	-	-
Kostpris 30.09	32.505	-	32.505	-	-
Reguleringer 01.01	-	-	-	-	-
Årets regulering	12	-	12	-	-
Reguleringer 30.09	12	-	12	-	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09	32.517	-	32.517	-	-
Værdipapirbeholdning omfatter danske realkreditobligationer med fast rente.					
16 Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer	10.089	10.453	-	-	-
Varer under fremstilling	5.610	8.084	-	-	-
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	22.364	24.387	-	-	-
	38.063	42.924	-	-	-
17 Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg	22.064	33.106	-	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomhed	-	-	6.741	14.404	-
Andre tilgodehavender	4.448	3.728	1.517	2.662	-
Tilgodehavende selskabsskat	2.052	-	2.052	-	-
	28.564	36.834	10.310	17.066	-

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 22 for information om kreditrisici.

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

	2008/09	2007/08
Norden	9.287	15.745
EU	10.617	14.437
Øvrige lande	2.160	2.924
	22.064	33.106

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2009 indgår tilgodehavender på i alt 1.015 tkr. (2007/08: 528 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 604 tkr. (2007/08: 340 tkr.) Under andre eksterne omkostninger er der indregnet tab på debitorer på 583 tkr. (2007/08: 560 tkr.). Nedskrivningerne på tilgodehavender fra salg skyldes kunders konkurs eller forventninger om en manglende betalingsevne fra kunden.

Note	Koncern				
17 forts. tkr.	2008/09	2007/08			
Individuelle værdiforringede tilgodehavender fordeler sig således på geografiske områder:					
Norden	110	18			
EU	115	118			
Øvrige lande	379	204			
	604	340			
Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 30. september 2009 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:					
Forfaldsperiode:					
Op til 30 dage	2.278	5.108			
Mellem 30 og 90 dage	108	1.460			
Over 90 dage	153	465			
	2.539	7.033			
Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.					
18	Forsknings- og udviklingsomkostninger				
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:					
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	6.750	9.745			
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-1.893	-1.995			
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	1.522	1.264			
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	6.379	9.014			
19	Aktiekapital				
Aktiekapitalen består af 2.100.000 stk. aktier a 20 kr.					
Egne aktier	Antal stk.	Nominal værdi	Anskaffelsespris	Kursværdi 30.09.09	Andel af aktiekapitalen
Beholdning 01.10.08	196.625	3.933	5.612	12.977	9,4%
Salg/køb	13.375	268	761	883	0,6%
Beholdning 30.09.09	210.000	4.201	6.373	13.860	10,0%

Kapitalstyring

Koncernens primære drift genererer fortsat et højt cash flow, som giver mulighed for at bibeholde et solidt finansielt beredskab. Gabriel har i regnskabsåret videreført investeringen i et nyt innovationscenter samt renoveret andre lokaler beliggende i ejendomskomplekset centralt i Aalborg. Alle projekterne forventes afsluttet primo regnskabsåret 2009/10. Koncernen valgte i maj 2009 at hjemtage et realkreditlån på 43,5 mio. kr. til

NOTER TIL REGNSKABET

Note

19 forts. delvis finansiering af byggeprojektet samt til at styrke koncernens likviditetsberedskab. Størstedelen af provenuet, svarende til 32,5 mio. kr., er 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 er som følge af optagelse af realkreditlånet blevet reduceret til 59% mod 79% på samme tidspunkt sidste år. Soliditetsgraden har de seneste år ligget i niveauet 75-79%. Samtidig er der konstant fokus på løbende at nedbringe kapitalbindinger i koncernen, hvilket har medvirket til det høje cash flow fra driftsaktiviteten.

Gabriels overordnede målsætning om en afkastningsgrad (ROIC) på mindst 15% har de sidste år ligget på 17-23%. Som følge af den økonomiske krise har den realiserede afkastningsgrad på 1,4% i 2008/09 ikke indfriet målsætningen.

Gabriel har de seneste år udbetalt et udbytte til sine aktionærer svarende til en payoutratio på ca. 50% hvert år. 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. Som følge af det beskedne resultat har bestyrelsen foreslået, at der ikke udbetales udbytte for 2008/09.

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

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
20 Udskudt skat				
Udskudt skat 01.10.	4.104	3.202	1.875	1.076
Årets udskudte skat	405	902	203	799
Udskudt skat 30.09	4.509	4.104	2.078	1.875
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	1.549	1.456	-	-
Grunde og bygninger	2.824	1.875	2.824	1.875
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	1.599	612	-	-
Kortfristede aktiver	-19	161	-	-
Skattemæssigt underskud	-1.422	-	-746	-
	4.509	4.104	2.078	1.875
21 Kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	41.030	-	41.030	-
Kortfristede forpligtelser	1.807	-	1.807	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	42.837	-	42.837	-
Dagsværdi	43.212	-	43.212	-

Note	Koncern		Morderselskab	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
21 forts. tkr.				
Gælden forfalder således:				
0-1 år	1.807	-	1.807	-
1-5 år	7.666	-	7.666	-
> 5 år	33.364	-	33.364	-
Bruttobetalingstrømme forfalder således:				
0-1 år	2.578	-	2.578	-
1-5 år	10.156	-	10.156	-
> 5 år	38.831	-	38.831	-

Lånet er et variabelt forrentet prioritetslån i EUR (F1) med årlig rentetilpasning. Renten udgør p.t. 2,3% p.a. Hovedstolen udgør 5.920 t.EUR.

22 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 ændrede.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2007/08.

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 21.

Valutarisici

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

tkr. Valuta	Tilgodehavender fra salg	Bankgæld		Afdækket ved terminskontrakter	Nettoposition
		Leverandørgæld/ kreditinstitutter			
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.

NOTER TIL REGNSKABET

Note

22 forts. Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2008 opgjort i danske kroner:

tkr. Valuta	Tilgodehavender fra salg/likvider	Leverandørgæld	Afdækket ved terminkontrakter	Nettoposition
DKK	4.172	4.758	-	-586
EUR	19.295	8.116	-	11.179
SEK	5.233	31	-	5.202
NOK	2.105	60	-	2.045
Øvrige	2.234	180	-	2.054
Udland	28.867	8.387	-	20.480

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, 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 2009 ikke vil have en væsentlig effekt på resultat og egenkapital som følge af den lave valutaeksponering pr. 30. september 2009.

Koncernens valutaeksponering forventes i 2009/10 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2008/09.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har gennem mange år kunnet generere et positivt cash flow og har således ikke været afhængig af fremmedfinansiering. Koncernen valgte i maj 2009 at hjemtage et realkreditlån på 43,5 mio. kr. til delvis finansiering af byggeprojektet samt til styrkelse af koncernens likviditetsberedskab. Størstedelen af provenuet, svarende til 32,5 mio. kr., er placeret i danske realkreditobligationer. Gabriel har ultimo 2008/09 en bankgæld på 5,6 mio. kr. samt en uudnyttet kreditramme gennem koncernens bankforbindelse. Endelig råder Gabriel over en beholdning af egne aktier til en aktuel kursværdi på 14 mio. kr. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Koncernens bankgæld på 5,6 mio. kr. er en løbende driftskredit, 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. 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.

Råvarerisici

Koncernen indgår typisk samarbejdsaftaler med de vigtigste leverandører for at sikre forsyningssikkerheden samt evt. fastlåse priserne. Som det fremgår af note 24 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2008/09. 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 tiltagende økonomiske krise fra begyndelsen af 2008/09 haft øget fokus på godkendelsen af kreditrammer for kunderne samt skærpet styringen og overvågningen af kunderne.

Note

22 forts. 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 større udenlandske og indenlandske tilgodehavender pr. 30. september 2009 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.

23 Operationel leasing

Koncernen har pr. 30. september 2009 indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 1.203 tkr. Heraf forfalder 638 tkr. inden for et år, mens resten senest forfalder inden for 1-3 år.

24 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 11.400 tkr. til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2009/10.

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 65.475 tkr. pr. 30. september 2009, mens gæld til kreditinstitutter udgør 42.837 tkr.

25 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	
	2008/09	2007/08
Husleje fra tilknyttede virksomheder	2.981	2.981
Renter mv. fra tilknyttede virksomheder	163	1.529
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	10.000	10.000

NOTER TIL REGNSKABET

Note

25 forts. 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.	Moderselskab	
	2008/09	2007/08
Indkøb fra associerede virksomheder	13.575	4.937
Renter mv. fra tilknyttede virksomheder	161	155

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.

26 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 balancetagen. 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.

27 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 2008/09: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8 samt IFRIC 14-17.

Gabriel Holding A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2009/10. De nye standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få betydning for indregning og måling i årsrapporten for Gabriel Holding A/S. IFRS 8 "Operating Segments" får betydning for oplysninger om segmenter, mens IAS 1 "Presentation of Financial Statements" får betydning for præsentationen af de primære opgørelser i 2009/10.

28 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2008 - 30. september 2009 omfatter både koncernregnskab for Gabriel Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Gabriel Holding A/S for 2008/09 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Gabriel Holding A/S har med virkning fra 1. oktober 2008 implementeret fortolkningsbidragene IFRIC 11-14. De nye fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning, måling eller præsentation og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år.

Note

28 forts. 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.

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

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

NOTER TIL REGNSKABET

Note

28 forts. Afledte finansielle instrumenter

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

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 eliminerings 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.

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

Skat af årets resultat

Gabriel Holding A/S er sambeskattet med dattervirksomhederne Gabriel A/S og Gabriel Innovation A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses

Note

28 forts. 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 poster direkte i egenkapitalen.

BALANCEN**Udviklingsprojekter**

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

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

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

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

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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.

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

Bygninger	10-25 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 revurderes 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.

NOTER TIL REGNSKABET

Note

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller 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. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder

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

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 indregnes 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.

Note

28 forts. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere 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 realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelse

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.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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

NOTER TIL REGNSKABET

Note

28 forts. **Langfristede 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.

Kortfristede forpligtelser

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Bankgæld/likvide beholdninger

Posten omfatter likvide beholdninger samt bankgæld (kassekredit).

SEGMENTER

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

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

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

