

Meddelelse nr. 7/2011 - 15.11.2011

Årsregnskabsmeddelelse

Gabriel Holding A/S 01.10.2010 - 30.09.2011

STIGNING I OMSÆTNING OG INDTJENING

Gabriel realiserer potentialer og etablerer struktureret akkvisitionsproces

Ledelsen udtaler:

Selv om den internationale efterspørgsel efter erhvervs møbler fortsat var dæmpet i 2010/11, steg omsætningen med 10% til 242,6 mio. kr. Resultat før skat steg til 22,5 mio. kr. mod 12,9 mio. kr. sidste år. Væksten i omsætning og resultat pr. aktie lever dermed op til koncernens mål og er et synligt tegn på, at Gabriel realiserer potentialer på såvel nye markeder som inden for nye produktområder, der ligger senere i værdikæden end kerneproduktet møbelstoffer.

Ledelsen er imidlertid af den opfattelse, at lavkonjunktoren fortsat vil hæmme vækstmulighederne i kerneområdet, hvorfor der nu er nedsat et udvalg med henblik på i fremtiden at sikre kontinuerlig vækst i omsætning og indtjening igennem akkvisitioner.

Resumé

- Selv om den internationale efterspørgsel efter erhvervs møbler fortsat var dæmpet i 2010/11, steg omsætningen med 10% til 242,6 mio. kr.
- Resultat af primær drift (EBIT) steg til 18,2 mio. kr. mod 10,4 mio. kr. sidste år som følge af den højere omsætning samt en forbedret produktivitet og ressourceudnyttelse.
- Resultat før skat steg til 22,5 mio. kr. mod 12,9 mio. kr. sidste år. Medvirkende til stigningen var, at resultatandelen efter skat i den associerede farverivirksomhed, Scandye, blev 3,4 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. sidste år. Endvidere blev nettoindtægterne i de finansielle poster 0,8 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. året før.
- Pengestrømmen fra driften udviklede sig positivt og blev 26,7 mio. kr. (-8,5 mio. kr.).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 9,4% (5,8%).
- I regnskabsåret er der anvendt brutto 7 mio. kr. på forskning og udvikling, hvilket er godt 30% mere end året før.

- Gabriel har indgået aftale om en global distributions- og udviklingsaftale på et patenteret polstermateriale, som forbedrer de funktionelle egenskaber samt de miljømæssige påvirkninger, der kendes fra den skum, som oftest anvendes i kontormøbler, hjemmemøbler, madrasser m.m.
- Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen en stigning i udbyttet på kr. 4,25 (kr. 3,25) pr. aktie a kr. 20.
- Den internationale efterspørgsel efter erhvervs møbler har kun været svagt stigende efter kriseåret 2009. Udsigterne i regnskabsåret 2011/12 er forbundet med stor usikkerhed vedr. udviklingen i de internationale konjunkturer. Den seneste tids uro på de finansielle markeder og de potentielle konsekvenser for det globale marked for erhvervs møbler kan give anledning til ny ustabilitet og manglende vækst. I indeværende regnskabsår 2011/12 forventer ledelsen en omsætning samt et primært resultat (EBIT) på niveau med 2010/11.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 15. december 2011:

- Der udloddes et udbytte på kr. 4,25 pr. aktie a kr. 20.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af direktør Jørgen Kjær Jacobsen, direktør Kaj Taidal, direktør Claus Christensen og direktør Søren B. Lauritsen til selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer samt genvalg af selskabets revisor.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på selskabets generalforsamling **torsdag den 15. december 2011 kl. 14.00** på selskabets kontor i Aalborg.

Den officielle årsrapport offentliggøres på selskabets hjemmeside senest 3 uger før generalforsamlingens afholdelse, og den trykte udgave af årsrapporten foreligger den 5. december 2011 på selskabets kontor.

Direktion

Anders Hedegaard Petersen
Direktør

Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen
Formand

Kaj Taidal
Næstformand

Claus Christensen

Søren B. Lauritsen

Quinten Xerxes van Dalm
Medarbejderrepr.

Ole Thomsen
Medarbejderrepr.

Hoved- og nøgletal for koncernen

HOVEDTAL	Enhed	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
Omsætning	mio. kr.	242,6	220,4	204,7	279,7	278,2
	Indeks	87	79	74	101	100
Heraf eksport	mio. kr.	221,2	200,1	182,8	243,8	236,5
Eksportandel	%	91	91	89	87	85
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	18,2	10,4	2,0	23,0	24,9
Finansiering mv., netto	mio. kr.	4,2	2,5	-0,3	0,0	0,1
Resultat før skat	mio. kr.	22,5	12,9	1,7	23,0	25,0
Skat	mio. kr.	-5,6	-2,7	-0,4	-5,9	-6,1
Resultat efter skat	mio. kr.	16,9	10,2	1,3	17,1	18,9
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	26,7	-8,4	18,5	23,3	15,3
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-3,7	-11,0	-58,5	-35,0	5,7
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-8,8	4,4	34,5	-8,4	-7,6
Årets pengestrømme	mio. kr.	14,1	-15,0	-5,5	-20,1	-13,4
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	4,5	13,6	24,3	32,1	7,2
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	6,2	4,5	4,4	4,9	3,9
Egenkapital	mio. kr.	136,7	125,8	115,4	122,6	113,8
Balancesum	mio. kr.	228,8	221,7	197,1	154,5	147,7
Investeret kapital	mio. kr.	195,2	193,8	163,9	122,7	113,8
Antal medarbejdere	antal	64	63	92	117	119
Omsætning pr. medarbejder	t.kr.	3.791	3.499	2.225	2.391	2.338
Bruttoavance pr. medarbejder	t.kr.	1.588	1.336	909	1.068	1.030
NØGLETAL						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	7,5	4,7	1,0	8,2	9,0
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	9,4	5,8	1,4	19,5	23,0
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	8,7	5,7	0,9	14,5	17,5
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	8,9	5,4	0,7	9,0	10,0
Egenkapitalforrentning	%	12,8	8,4	1,1	14,5	17,5
Soliditet	%	59,7	56,7	58,6	79,3	77,0
Indre værdi, ultimo	kr.	72	67	61	64	60
Børskurs, ultimo	kr.	80	68	69	118	182
Børskurs/indre værdi		1,1	1,0	1,1	1,8	3,0
Price earnings (PE)	kr.	9,0	12,6	99	13,1	18,3
Price Cash Flow (PCF)	kr.	5,7	-	6,5	9,6	22,6
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	4,25	3,25	0,00	4,00	4,40
Dividend Yield	%	5,3	4,8	0	3,4	2,4
Payout-ratio	%	48	60	0	49	49

De anførte indekstal er med basisår 2006/07. Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletallene er tilpasset aktiesplittet, som skete i 2007/08, hvor aktiestørrelsen er nedsat fra 100 kr. pr. aktie til 20 kr. pr. aktie.

Ledelsesberetning for 2010/11

SALGS- OG INDTJENINGSRESULTATER I 2010/11

I regnskabsåret 2010/11 realiserede koncernen en omsætning på 242,6 mio. kr. mod 220,4 mio. kr. året før, hvilket svarer til en stigning på 10%. Omsætningsstigningen i 4. kvartal blev 11%.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 18,2 mio. kr. (10,4 mio. kr.).

Resultat før skat blev 22,5 mio. kr. (12,9 mio. kr.). Resultatandelen (efter skat) fra den associerede virksomhed, Scandye UAB, blev 3,4 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. sidste år.

De finansielle poster udviklede sig positivt med en nettoindtægt på 0,8 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. sidste år.

Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 9,4% (5,8%).

Pengestrømmen fra periodens drift blev 26,7 (-8,4 mio. kr.).

I forbindelse med kvartalsrapporten for 3. kvartal 2010/11 udtalte ledelsen forventninger om en omsætning i niveauet 240 mio. kr. samt et resultat før skat på ca. 20 mio. kr. for hele regnskabsåret 2010/11. Disse forventninger blev således positivt indfriet.

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

HOVEDPUNKTER I 2010/11 REGNSKABET

Omsætningen

Koncernens omsætning steg med 10% til 242,6 mio. kr. mod 220,4 mio. kr. året før.

Vareforbrug – bruttoavance

Koncernens realiserede bruttoavance i 2010/11 blev 41,9% mod 38,1% i 2009/10. Den forbedrede bruttoavance henføres primært til yderligere optimeringer efter udflytning af koncernens farveri og efterbehandling til Scandye UAB, vareforbrugsopsummerende aktiviteter i hele værdikæden samt en øget andel af omsætningen fra services og lokaleudlejning, der ikke belaster vareforbruget.

Andre eksterne omkostninger

Koncernens øgede aktivitetsniveau samt udflytningen af lager og varedistribution til Litauen gav en stigning på 13% i de eksterne omkostninger til 41,8 mio. kr.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger blev øget med 10% til 36,0 mio. kr. i 2010/11 mod 32,7 mio. kr. sidste år. De øgede personaleomkostninger henføres til ansættelser i salgs- og udviklingsrettede aktiviteter. Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 64 mod 63 i 2009/10. Ved udgangen af regnskabsåret 2010/11 udgør antal ansatte i koncernen 67 personer.

Afskrivninger

De samlede afskrivninger i koncernen er øget med 38% i forhold til sidste år, hvilket primært henføres til afskrivninger på immatrielle anlægsaktiver (1,8 mio. kr.) samt afskrivning på investering i nyt ERP system, der blev taget i brug 1. oktober 2010.

Resultat af investering i Scandye UAB

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i Scandye UAB (40%) på 3,4 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. sidste år.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udviser en nettoindtægt på 0,8 mio. kr. mod en nettoindtægt sidste år på 0,5 mio. kr. Posten er positivt påvirket af valutakursgevinster i 2010/11 samt det lave renteniveau.

Den effektive skatteprocent for koncernen udgør 25% mod 21% sidste år.

Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 228,8 mio. kr. mod 221,7 mio. kr. sidste år.

Investeringer

Gabriel har i 2010/11 foretaget samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for 4,5 mio. kr. mod 13,6 mio. kr. sidste år. Investeringerne omfatter primært bygningstilpasninger til en større lejer i Gabriel Erhvervspark samt investeringer i driftsmidler og inventar.

Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger blev øget til 40,7 mio. kr. mod 35,1 mio. kr. sidste år. Stigningen kan primært henføres til det øgede aktivitetsniveau samt omlagte indkøbsmønstre, der har bidraget positivt til selskabets samlede vareforbrug.

Tilgodehavender

De samlede tilgodehavender udgør 44,5 mio. kr. mod 47,3 mio. kr. sidste år. Koncernens tilgodehavender fra salg steg til 32,6 mio. kr. mod 29,3 mio. kr. pr. 30. september 2010, hvilket skyldes øget aktivitet i det sidste kvartal af regnskabsåret.

Koncernen oplever fortsat en forsinket tilbagebetalingsproces vedrørende litauisk momstilgodehavende. Tilgodehavendet er nedbragt fra 10,0 mio. kr. pr. 30. september 2010 til 4,9 mio. kr. pr. 30. september 2011.

Finansiering

Koncernens cash flow fra driften i 2010/11 blev 26,7 mio. kr. mod -8,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Den markante forbedring på 35,2 mio. kr. kan primært henføres til resultatforbedringen samt forbedringer i leverandørgæld og tilgodehavender.

Ledelsesberetning for 2010/11

Ultimo året udgør nettobankgælden 6,5 mio. kr. Koncernen har en større uudnyttet kreditramme gennem koncernens bankforbindelse samt en likviditetsreserve på 27,5 mio. kr., der er placeret i danske realkreditobligationer.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 136,7 mio. kr. pr. 30 september 2011 mod 125,8 mio. kr. på samme tidspunkt året før.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2010/11 udbetales et udbytte på 4,25 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 8,0 mio. kr.

FORVENTNINGER

I regnskabsåret 2010/11 er der blevet gennemført aktiviteter, der forventes at forbedre Gabriels fremtidige konkurrence- og indtjeningsevne. Desuden opdateres forretningsmodellen løbende med henblik på at opnå vækst i salg og indtjening i tekstiler og beslægtede produkter og services. Bl.a. kan nævnes:

- Koncernens salgsstyrke er øget gennem etablering af lokal repræsentation i London, England og Beijing/Shanghai, Kina.
- Koncernens udviklingsstyrke er øget med 2 akademiske medarbejdere.
- Der er opnået yderligere tilgang af vækstpotentiale til kunde- og produktporteføljen. Der er investeret 7 mio. kr. i produktudvikling mod 4,9 mio. kr. året før.
- Gabriel har indgået aftale om en global distributions- og udviklingsaftale på et patenteret polstermateriale, som forbedrer de funktionelle egenskaber samt de miljømæssige påvirkninger, der kendes fra den skum, som oftest anvendes i kontormøbler, hjemmemøbler, madrasser m.m.
- Ledelsen er af den opfattelse, at lavkonjunktoren fortsat vil hæmme vækstmulighederne i kerneområdet. Der er derfor nu nedsat et udvalg med henblik på i fremtiden at sikre kontinuerlig vækst i omsætning og indtjening igennem akquisitioner.
- Gabriel Erhvervspark udvikles fortsat med henblik på stigende lejeindtægter og øget værdi af ejendommen.

Den internationale efterspørgsel efter erhvervs møbler har kun været svagt stigende efter kriseåret 2009. Udsigterne i regnskabsåret 2011/12 er forbundet med stor usikkerhed vedr. udviklingen i de internationale konjunkturer. Den seneste tids uro på de finansielle markeder og de potentielle konsekvenser for det globale marked for erhvervs møbler kan give anledning til ny ustabilitet og manglende vækst.

I det kommende regnskabsår 2011/12 forventer ledelsen en omsætning samt et primært resultat (EBIT) på niveau med 2010/11.

SALGSUDVIKLINGEN

Gabriel koncernens omsætning steg i regnskabsåret med 10% til 242,6 mio. kr. mod 220,4 mio. kr. sidste år.

Omsætningen i kerneproduktet – møbelstoffer til erhvervs møbler – steg med 8% i forhold til sidste år. Væksten i totalomsætningen kommer desuden fra de produkter og serviceydelser, som koncernen afsætter til samme kundekreds, men som tilhører værdikædens næste led, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele, samt fra øgede lejeindtægter i Gabriel Erhvervspark.

Ved udgangen af 2009/10 forventede ledelsen et stabilt, men ikke voksende marked for erhvervs møbler. Salget af koncernens supplerende produkter og serviceydelser modsvarede ledelsens vækstforventninger. Dette indikerer, at koncernens flerårige strategi med innovation og forretningsudvikling giver positive afkast – også under ustabile konjunkturforhold. Det er således ledelsens opfattelse, at Gabriel-koncernen kan drives som en fleksibel virksomhed, der har god tilpasningsevne til skiftende konjunkturforhold.

Eksportomsætningen steg med 11% til 221,2 mio. kr. mod 200,1 mio. kr. sidste år. Eksportandelen var uændret 91%. Salget i Danmark steg med 6% til 21,5 mio. kr. mod 20,3 mio. kr. sidste år.

Gabriel fastholder sin strategi om "at vokse med de største", hvilket sikrer den målrettede indsats over for udvalgte topkunder. Gabriels fokus på produkt- og procesinnovation med opbakning fra flere forretningsenheder har positiv virkning på salget. I løbet af 2010/11 er salgsstyrken udvidet gennem tilføjelse af Key Account Managers, der skal varetage udviklingen af markederne i henholdsvis England og Kina.

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

På NEOCON, Nordamerikas største møbelmesse, som afholdes hvert år i juni i Chicago, oplevede Gabriel en stor andel af tekstiler og tekstile løsninger repræsenteret hos flere markedsledende producenter. Som eksempel kan nævnes den nordamerikanske møbelproducent "Davis Furniture", som med sit møbel "Kontour", polstret med Gabriels tekstil "Atlantic", opnåede en NEOCON Gold Award.

PRODUKTUDVIKLING OG INNOVATION I GABRIEL

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har fortsat i 2010/11 været en prioriteret kerneaktivitet i Gabriel. Investeringen i forskning og udvikling blev øget med 30% til 7 mio. kr., hvilket afspejler den øgede interesse for Gabriels innovative polstermaterialer og løsninger. Det er ledelsens overbevisning, at dette fokus bidrager til at fastholde og styrke koncernens værdiskabelse, konkurrenceevne og vækstmuligheder.

Ledelsesberetning for 2010/11

Koncernens mål om, at minimum 30% af omsætningen stammer fra produkter, der er yngre end 5 år, blev i 2010/11 indfriet, idet omsætningsandelen fra nye produkter blev 31%. Andelen udgjorde 34% i 2009/10.

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

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

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

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

På den baggrund er en række projekter blevet realiseret og nye er løbende igangsat. I løbet af regnskabsåret er der frigivet 6 nyudviklede produkter, hvilket ikke lever op til virksomhedens mål i regnskabsåret 2010/11 om lancering af 8 nyudviklede produkter. Afgivelsen sker som følge af forsinkelser i de sidste lanceringer, som således er flyttet til 1. kvartal af regnskabsåret 2011/12. For produkttyper og cases henvises i øvrigt til www.gabriel.dk.

Forretningsenheden FurnMaster har yderligere udviklet sig positivt i 2010/11 og er nu en veletableret leverandør og udviklingspartner for markedsledende producenter af erhvervsmøbler og har gennem hele regnskabsåret oplevet en særdeles positiv udvikling i såvel omsætning som etablering af nye potentialer.

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

I 2010/11 arbejdede InnovationMaster med udviklingsprojekter, som rummer betydelige om end fortsat usikre indtjeningspotentialer. Projekterne koncentrerer om udvikling af tekniske tekstiler og

beslægtede produkter, som forventes at finde anvendelse primært inden for Gabriels eksisterende værdikæde.

Efter regnskabsårets afslutning har Gabriel som direkte resultat af et projekt initieret i InnovationMaster, og siden videreudviklet i DesignMaster, sikret sig en verdensomspændende distributions- og udviklingsaftale på et patenteret polstermateriale. Det patenterede polstermateriale forbedrer de funktionelle egenskaber samt de miljømæssige påvirkninger ift. den skum, der oftest anvendes i kontormøbler, hjemmemøbler, madrasser m.m. Produktet er relevant for alle producenter af møbler, madrasser m.m., som ønsker at øge den sundhedsmæssige funktionalitet, komfort og miljømæssige påvirkning før, under og efter anvendelse af enhederne.

Ledelsen påtænker at etablere et inkubationsselskab under Gabriel Innovation A/S med det formål, i en selvstændig forretningsenhed, at videreudvikle produktets tekniske og polstermæssige egenskaber samt at identificere og etablere udviklings- og salgsaftaler med markedsledende producenter.

Foruden de produktrettede innovationsprocesser står InnovationMaster bag et antal interne procesinnovationer, som er gennemført i 2010/11. Formålet er at understøtte Gabriels samlede innovations- og konkurrenceevne, hvilket har medvirket til produktivetsforbedringer i koncernens selvstændige forretningsenheder.

GABRIEL KINA

Salgsudviklingen i regnskabsåret 2010/11 var fortsat positiv, og enheden præsterede en tilfredsstillende vækst i resultatet.

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

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

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

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

FARVERI, SCANDYE UAB, LITAUEN

Resultatandelen (efter skat) fra den associerede virksomhed, Scandye UAB, blev 3,4 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. sidste år, hvilket skyldes øget salg samt proces- og produktivetsforbedringer.

Ledelsesberetning for 2010/11

Scandyes kvalitets- og miljøstyring er certificeret i henhold til ISO 9001 og ISO 14001. Endvidere styres arbejdsmiljø i henhold til det certificerede OHSAS 18001. I løbet af 2010/11 har selskabet indført lean-processer, der sikrer løbende forbedringer og effektivisering.

GABRIEL ERHVERVSPARK – GABRIEL EJENDOMME A/S

I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdiansættelse af ejendomskomplekset uændret opgjort som kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og værdimæssigt opgjort til 69,5 mio. kr.

Koncernens ejendomskompleks i Aalborg, som er overført til datterselskabet "Gabriel Ejendomme A/S", er optaget til en beregnet dagsværdi på 82,5 mio. kr., hvilket svarer til en merværdi på 13,0 mio. kr. i forhold til den koncernregnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2011.

Pr. 30. september 2011 har Gabriel Ejendomme A/S udlejet ca. 6.000 m².

Årets resultat efter skat i Gabriel Ejendomme A/S er et overskud på 0,9 mio. kr. Årets resultat anses for tilfredsstillende. Der er i løbet af regnskabsåret indgået nye væsentlige lejekontrakter med eksterne lejere, ligesom selskabet oplever en stigende forespørgsel fra potentielle nye lejere.

Der vises generelt stigende interesse for at drive virksomhed i det innovative miljø, som er gældende i Gabriel Erhvervspark. Hertil kommer et potentiale på 8-9.000 m² ikke renoverede industri- og lagerlokaler. Det er ligeledes hensigten at udvikle denne del af ejendommen i den takt, der findes lejere hertil. Ledelsen vurderer til stadighed, hvorledes ejendommens værdi og indtægter optimeres til fordel for både lejere og ejere.

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010/11 for Gabriel Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 – 30. september 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2010 - 30. september 2011 omfatter både koncernregnskab for Gabriel Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Gabriel Holding A/S for 2010/11 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S har med virkning fra 1. oktober 2010 implementeret:

- Revideret IAS 24: Oplysning om nærtstående parter.
- Amendments to IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirements.
- Amendment to IAS 32 Classification of Rights Issues.
- Amendment to IFRS 1 Førstegangsanvendelse af IFRS.
- Improvements to IFRSs May 2010.
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2010/11.

Resultatopgørelse for året 01.10.2010 - 30.09.2011

	Koncern	
tkr.	2010/11	2009/10
Nettoomsætning	242.611	220.406
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	1.800	-3.320
Andre driftsindtægter	558	235
Vareforbrug	-142.792	-132.925
Andre eksterne omkostninger	-41.778	-36.906
Personaleomkostninger	-36.009	-32.671
Afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-6.167	-4.467
Resultat af primær drift (EBIT)	18.223	10.352
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	3.430	2.003
Finansielle indtægter	2.481	2.537
Finansielle udgifter	-1.665	-1.996
Resultat før skat	22.469	12.896
Skat af årets resultat	-5.610	-2.706
Årets resultat	16.859	10.190
Forslag til resultatdisponering:		
Foreslået udbytte	8.033	6.143
Overført resultat	8.826	4.047
	16.859	10.190
Resultat pr. aktie (kr.):		
Resultat pr. aktie (EPS), basis	8,9	5,4
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	8,9	5,4

Totalindkomstopgørelse for året 01.10.2010 - 30.09.2011

tkr.	Koncern	
	2010/11	2009/10
Årets resultat	16.859	10.190
Anden totalindkomst:		
Værdiregulering til dagsværdier	171	81
Skat heraf	-38	-20
Værdiregulering overført til finansielle poster	-	54
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	33	79
Anden totalindkomst efter skat	166	194
Totalindkomst i alt	17.025	10.384

Balance pr. 30.09.2011

Aktiver

	Koncern	
tkr.	2010/11	2009/10
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver:		
Udviklingsprojekter	7.061	6.241
Materielle aktiver:		
Grunde og bygninger	69.500	68.351
Tekniske anlæg og maskiner	1.488	1.818
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.957	10.252
	79.945	80.421
Andre langfristede aktiver:		
Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	15.104	11.674
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	8.633	9.898
Andre tilgodehavender	1.470	1.458
Værdipapirer	27.524	29.667
	52.731	52.697
Langfristede aktiver i alt	139.737	139.359
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	40.721	35.066
Tilgodehavender	44.464	47.295
Likvide beholdninger	3.885	-
Kortfristede aktiver i alt	89.070	82.361
Aktiver i alt	228.807	221.720

Balance pr. 30.09.2011

Passiver

	Koncern	
tkr.	2010/11	2009/10
Egenkapital		
Aktiekapital	37.800	37.800
Reserve for valutakursreguleringer	142	109
Reserve for dagsværdiregulering	206	73
Overført resultat	90.524	81.698
Foreslået udbytte	8.033	6.143
Egenkapital i alt	136.705	125.823
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Udskudt skat	7.960	6.998
Kreditinstitutter	36.907	38.960
Leasingforpligtelser	4.003	5.576
Langfristede forpligtelser i alt	48.870	51.534
Kortfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter	12.388	22.610
Leasingforpligtelser	1.086	796
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.029	11.291
Selskabsskat	4.072	-
Anden gæld	12.657	9.666
Kortfristede forpligtelser i alt	43.232	44.363
Forpligtelser i alt	92.102	95.897
Passiver i alt	228.807	221.720

Egenkapitalopgørelse

Koncern

tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for dagsværdiregulering	Reserve for sikringstransaktion	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2009/10							
Egenkapital 01.10.09	42.000	30	12	-54	73.451	-	115.439
Totalindkomst for perioden							
Resultat 2009/10	-	-	-	-	4.047	6.143	10.190
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	79	-	-	-	-	79
Værdiregulering til dagsværdier	-	-	81	-	-	-	81
Værdiregulering overført til finansielle poster	-	-	-	54	-	-	54
Skat af anden totalindkomst	-	-	-20	-	-	-	-20
Anden totalindkomst i alt	-	79	61	54	-	-	194
Totalindkomst i alt for året	-	79	61	54	4.047	6.143	10.384
Transaktioner med ejere							
Nedsættelse af aktiekapitalen	-4.200	-	-	-	4.200	-	0
Egenkapital 30.09.10	37.800	109	73	-	81.698	6.143	125.823
2010/11							
Egenkapital 01.10.10	37.800	109	73	-	81.698	6.143	125.823
Totalindkomst for perioden							
Resultat 2010/11	-	-	-	-	8.826	8.033	16.859
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	33	-	-	-	-	33
Værdiregulering til dagsværdier	-	-	171	-	-	-	171
Værdiregulering overført til finansielle poster	-	-	-	-	-	-	-
Skat af anden totalindkomst	-	-	-38	-	-	-	-38
Anden totalindkomst i alt	-	33	133	-	-	-	166
Totalindkomst i alt for året	-	33	133	-	8.826	8.033	17.025
Transaktioner med ejere							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-6.143	-6.143
Egenkapital 30.09.11	37.800	142	206	-	90.524	8.033	136.705

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern	
	2010/11	2009/10
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Resultat af primær drift (EBIT)	18.223	10.352
Regulering for ikke-likvide poster:		
Afskrivninger	6.167	4.467
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-	-235
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	24.390	14.584
Renteindtægter	2.481	2.537
Renteudgifter	-1.665	-1.996
Ændring i varebeholdninger	-5.655	2.997
Ændring i tilgodehavender	-879	-16.948
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	4.835	-7.740
Betalt selskabsskat	-2.179	-1.895
Refunderet selskabsskat	5.328	-
	26.656	-8.461
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Køb af immaterielle aktiver	-2.650	-1.433
Køb af materielle aktiver	-4.507	-13.634
Salg af materielle aktiver	-	1.726
Ændring i tilgodehavende hos associeret virksomhed	1.253	-640
Investering i andre tilgodehavender	-	54
Køb/salg af værdipapirer	2.217	2.931
	-3.687	-10.996
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristet lån	-2.061	-1.936
Leasingforpligtelse	-637	6.372
Aktionærer:		
Betalt udbytte	-6.143	-
	-8.841	4.436
Årets ændring i likvide beholdninger	14.128	-15.021
Bankgæld/Likvide beholdninger, primo	-20.599	-5.578
Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	-6.471	-20.599