

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE

GABRIEL HOLDING A/S

01.10.2001 – 30.09.2002

(Résumé samt trykt årsrapport 2001/02 i pdf-format, alt 49 sider)

Résumé:

- Gabriels resultat blev som forudset i fondsbørsmeddelelsen af 19. september 2002.
- Gabriels koncernomsætning blev realiseret med 192,9 mio. kr. svarende til en nedgang på 6%. Uanset dette har Gabriel øget sin andel af markedet, der er faldet ca. 30%.
- Resultatet efter skat blev 10,5 mio. kr. mod 13,4 mio. kr. sidste år.
- Årets cash flow fra driften steg til 27,9 mio. kr. mod 17,6 mio. kr. sidste år. Den positive udvikling kan primært henføres til nedbringelse af varelagrene efter tilendebragt outsourcing af spinde- og væveprocesserne.
- Overskudsgraden blev 7,2% mod 9,5% sidste år.
- Afkastningsgraden blev 20,8% mod 28,4% året før.
- Med udgangspunkt i koncernens kapitalberedskab og en forventning om et rimeligt resultat i 2002/03 indstiller bestyrelsen, at udbytte for 2001/02 hæves til 10% svarende til 10 kr. pr. aktie mod henholdsvis 9% og 9 kr. pr. aktie i 2000/01.
- I 2002/03 forventer ledelsen en fortsat svag efterspørgsel og en omsætning og indtjening på linie med 2001/02. Som hidtil må der tages forbehold for udviklingen i de internationale konjunkturer.

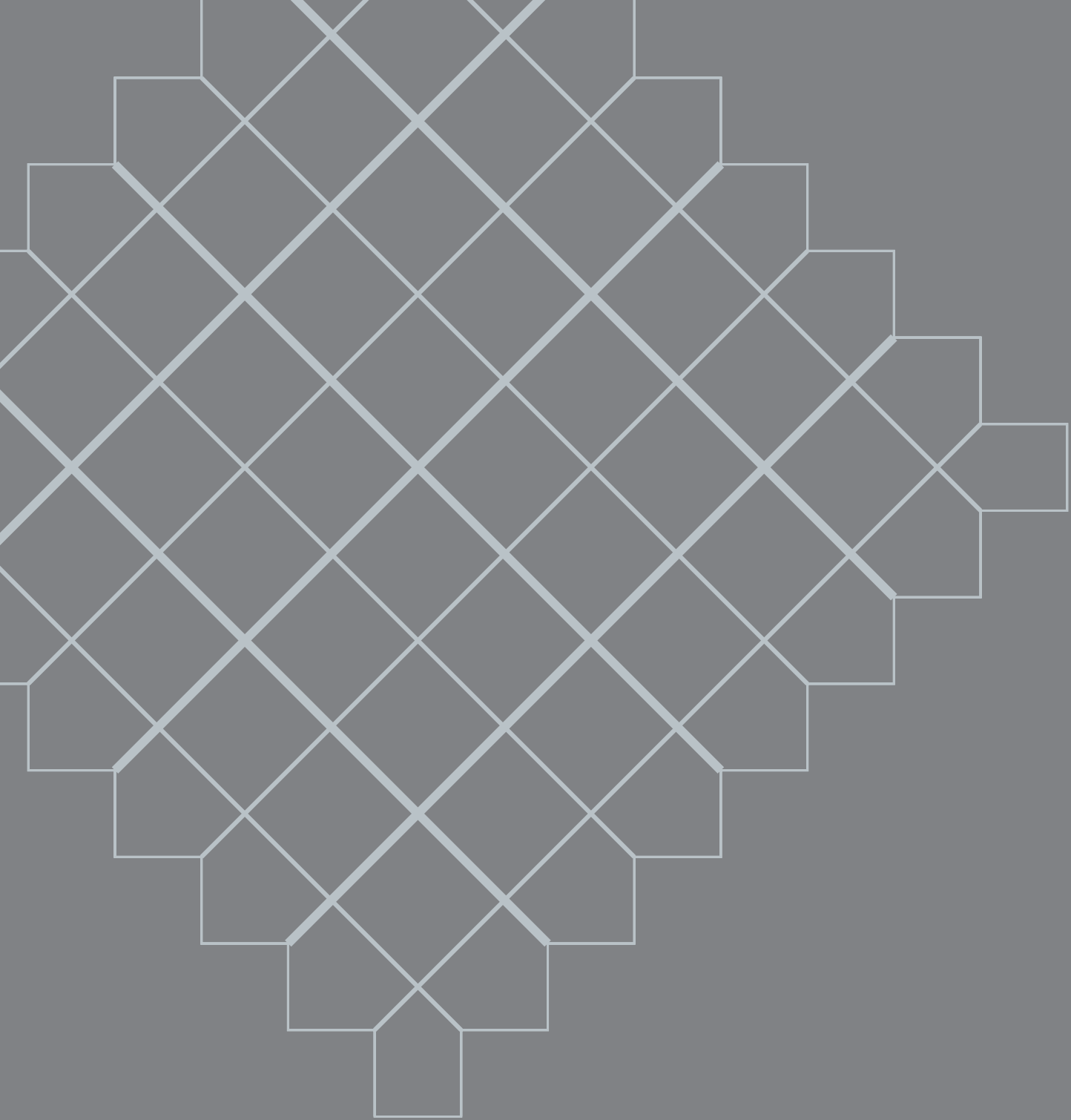
Regnskabet indstilles til godkendelse på selskabets generalforsamling

onsdag, den 18. december 2002 kl. 14.00 på selskabets kontor i Aalborg.

Det trykte regnskab foreligger den 4. december 2002.

Poul H. Lauritsen
Bestyrelsesformand

Jørgen Kjær Jacobsen
Adm. direktør



ÅRSRAPPORT 2001/02

Gabriel®

INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	1
Årets resultater	2
Definitioner af nøgletal for koncernen	2
Hovedtal og nøgletal for koncernen	3
Gabriel profil	4
Aktionærforhold	7
Regnskabsberetning	9
Årsberetning	12
Forventninger til 2002/03	23
Ledelsens regnskabspåtegning	24
Bestyrelsesmedlemmers eksterne ledelsesposter	25
Revisionspåtegning	26
Anvendt regnskabspraksis	27
Resultatopgørelse for året 01.10.2001-30.09.2002	33
Balance pr. 30.09.2002	34
Egenkapitalopgørelse	36
Pengestrømsopgørelse for koncernen	37
Noter til regnskabet	38
Miljøforhold	46

SELKABSOPLYSNINGER

Bestyrelse

Advokat Poul H. Lauritsen, formand
Direktør Kaj Taidal, næstformand
Direktør Claus Christensen
Direktør Karen Skott Mathiesen
Marketingkoordinator Tina Mai Kristensen
(medarbejdervalgt)
Forretter Keld Frølund Nielsen
(medarbejdervalgt)

Direktion

Jørgen Kjær Jacobsen

Revision

KPMG C. Jespersen, Aalborg
Audicon, Århus

Bankforbindelse

Sydbank A/S

Datterselskab

Gabriel A/S, Hjulmagervej 55
9000 Aalborg

Placering og repræsentation

Gabriel har egne repræsentanter
i Danmark, Sverige, Norge, Tyskland,
Holland, Frankrig og England.

Hovedkontor og produktion (farveri,
efterbehandling og distribution)
er placeret i Aalborg.

Koncernen har hjemsted i Aalborg på adressen

Gabriel Holding A/S,
CVR nr. 58868728
Hjulmagervej 55
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 96 30 31 00
Fax: +45 98 13 25 44
E-post: mail@gabriel.dk
www.gabriel.dk

ÅRETS RESULTATER

- Gabriels resultat blev som forudset i fondsbørsmeddelelsen af 19. september 2002.
- Gabriels koncernomsætning blev realiseret med 192,9 mio. kr. svarende til en nedgang på 6%. Uanset dette har Gabriel øget sin andel af markedet, der er faldet ca. 30%.
- Resultatet efter skat blev 10,5 mio. kr. mod 13,0 mio. kr. sidste år.
- Årets cash flow fra driften steg til 27,9 mio. kr. mod 17,6 mio. kr. sidste år. Den positive udvikling kan primært henføres til nedbringelse af varelagrene efter tilendebragt outsourcing af spinde- og væveprocesserne.
- Overskudsgraden blev 7,2% mod 9,5% sidste år.
- Afkastningsgraden blev 20,8% mod 28,4% året før.
- Med udgangspunkt i koncernens kapitalberedskab og en forventning om et rimeligt resultat i 2002/03 indstiller bestyrelsen, at udbytte for 2001/02 hæves til 10% svarende til 10 kr. pr. aktie mod henholdsvis 9% og 9 kr. pr. aktie i 2001/02.
- I 2002/03 forventer ledelsen en fortsat svag efterspørgsel og en omsætning og en indtjening på linie med 2001/02. Som hidtil må der tages forbehold for udviklingen i de internationale konjunkturer.

DEFINITIONER AF NØGLETAL FOR KONCERNEN

Investeret kapital

Passiver ialt fratrukket ikke rentebærende gæld, udskudt skat og foreslået udbytte.

Overskudsgrad

Resultat før renter m.v. i procent af nettoomsætning.

Afkastningsgrad

Resultat af primær drift + finansielle indtægter i procent af gennemsnitlig investeret kapital.

Resultat pr. aktie (EPS)

Resultat efter skat pr. aktie beregnet af den samlede aktiekapital (excl. egne aktier).

Egenkapitalens forrentning

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital fratrukket foreslået udbytte.

Soliditet

Egenkapitalens andel (fratrukket foreslået udbytte) af den samlede aktivmasse.

Indre værdi ultimo

Egenkapitalen fratrukket foreslået udbytte i forhold til aktiekapitalen i procent (excl. egne aktier).

Børskurs ultimo

Aktiernes noteringskurs på Københavns Fondsbørs.

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 (excl. egne aktier).

Payout-Ratio

Udbytte i forhold til resultat efter skat.

HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hovedtal	Enhed	2001/02	2000/01	1999/00	1998/99	1997/98
Koncernomsætning	mio. kr.	192,9	204,4	184,4	155,4	138,9
	Index	139	147	133	112	100
Heraf eksport	mio. kr.	142,6	152,5	134,2	111,0	92,0
Eksportandel	%	74	75	73	71	66
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	13,9	19,4	16,2	5,7	13,5
Finansiering, netto	-	1,1	(0,4)	0,0	(0,4)	(0,5)
Resultat før skat	-	15,0	19,0	16,2	5,3	13,0
Skat	-	(4,5)	(5,6)	(5,2)	(1,5)	(4,5)
Resultat efter skat	-	10,5	13,4	11,0	3,8	8,5
Cash flow fra driften	mio. kr.	27,9	17,6	16,7	3,4	13,9
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-	4,2	10,6	6,3	9,4	14,8
Af- og nedskrivninger	-	8,0	8,1	8,0	7,9	5,4
Egenkapital	-	71,4	64,3	53,8	48,3	47,3
Balancesum	-	109,7	108,1	105,8	97,4	98,1
Investeret kapital	-	74,5	76,6	69,7	70,3	59,8
Antal medarbejdere	antal	118	131	123	156	147
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	1.635	1.560	1.499	996	945
	Index	173	165	159	105	100
Nøgletal						
Overskudsgrad	%	7,2	9,5	8,8	3,7	9,7
Afkastningsgrad (ROIC)	-	20,8	28,4	24,9	10,3	25,1
Resultat pr. aktie (EPS)*	kr.	27,5	35,3	29,0	9,5	21,1
Egenkapitalforrentning	%	16,4	24,2	23,0	8,5	20,0
Soliditet	%	61,3	56,0	47,6	46,6	45,3
Indre værdi, ultimo*	kr.	177	159	133	113	110
Børskurs, ultimo	-	230	260	145	131	193
Børskurs/indre værdi*		1,3	1,6	1,1	1,2	1,6
Price earnings (PE)*	kr.	8,4	7,4	5,0	14,0	9,1
Price Cash Flow (PCF)*	-	3,1	5,6	3,3	15,4	5,6
Udbytte pr. 100 kr. aktie	kr.	10	9	8	7	7
Payout-ratio	%	40	28	30	76	35

De anførte indextal er med basisår 1997/98. Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning. I egenkapital til analyseformål er der fratrukket foreslået udbytte. For at opnå sammenlignelighed er nøgletal reguleret for den gennemførte fondsemission i 2001/02.

*Tallet er beregnet excl. egne aktier.

GABRIEL PROFIL

IDÉGRUNDLAG

Innovation og værdiskabende samarbejde er nøgleord i Gabriels idégrundlag.

Gabriel er en nichevirksomhed, der udvikler, producerer og sælger møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter. Det sker til anvendelsesområder, hvor der stilles ufravigelige krav til særlige produktenskaber, design, logistik samt dokumenteret kvalitets- og miljøstyring.

Vision

Med møbelstof som kompetenceområde ønsker Gabriel at blive den foretrukne udviklingspartner for og leverandør til globalt og internationalt markedsledende producenter af møbler, sæder og polstrede flader.

Økonomiske mål

Gabriel skal til stadighed skabe vækst og lønsomhed i en størrelsesorden, der er attraktiv for selskabets aktionærer. Gabriels overordnede økonomiske mål er at opnå et afkast af den investerede kapital (ROIC), der ligger over kapitalomkostningerne. Ved den gældende kapitalstruktur er kapitalomkostningssatsen fastsat til 15% før skat.

Under forudsætning af stabile konjunkturer tilstræber koncernen at opnå

- en gennemsnitlig årlig vækst i omsætning på 15%
- en gennemsnitlig årlig vækst i resultatet på 10%

Strategi

Gabriels vision og mål søges opfyldt gennem koncernens strategi, der gennemføres med focus på 5 kerneprocesser:

1. Globale key account salgsaktiviteter i de 3 salgsdivisioner Gabriel Contract
 - møbelstof til erhvervmøbler, Gabriel Home – møbelstof til privatmøbler og Gabriel Transport – sædestoffer til tog, fly, busser og skibe.
2. Konstant styrket og fokuseret produkt- og designudvikling.
3. Konstant fokuseret sortimentsudvikling.
4. Konstante bestræbelser på at optimere og effektivisere logistik.
5. Konstante bestræbelser på at sikre priskonkurrencedygtighed.

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

Innovation

Tæt samspil i Gabriels netværk af kunder, brugere, leverandører, rådgivere og kompetente medarbejdere sikrer optimal evaluering af nye idéer og muligheder.

Nye produkter og koncepter skal repræsentere nyskabelser, der bringer mere værdi til kunder og brugere.

Gabriel tilstræber, at mindst 30% af omsætningen stammer fra produkter, der er lanceret for mindre end 5 år siden. Dette mål søges opfyldt ved udgangen af regnskabsåret 2004/2005.

Markedssegmenter

Gabriels markedssegmenter dækkes af 3 salgsdivisioner:

- Gabriel Contract (kontor, konference, hospital og forsorg, hotel, restaurant, teater og koncert, biograf, uddannelse, lufthavne m.v.)
- Gabriel Transport (tog, fly, bus, bil, skib)
- Gabriel Home (polstermøbler, stole)

Råmateriale

Uld er Gabriels mest anvendte råmateriale. Uldfibrens egenskaber er unikke og overgås ikke af nogen anden natur- eller syntetfiber til anvendelsesområdet møbelstoffer.

Gabriel besidder eller har adgang til den faglige kompetence og de specielle produktionsanlæg, der kræves for at være førende i nicheområdet.

Medarbejdere

Alle medarbejdere hos Gabriel kender og arbejder for at nå fælles mål.

Gabriel ønsker at tiltrække og fastholde ambitiøse kvalificerede medarbejdere, der søger og tager imod udfordringer. Den daglige dialog og uddelegering af ansvar skaber dynamik og effektivitet. Konstante forandringer, krav til hurtig handling og tilpasning kræver tankemæssig og faglig fleksibilitet hos alle.

Den enkelte medarbejders kvalifikationer og faglige kompetence ajourføres løbende gennem jobudvikling og relevant uddannelse.

Gabriel har et godt og uformelt arbejdsklima, der bygger på tillid, troværdighed, gensidig respekt og bevidsthed om fælles ansvar.

*I december 2001 modtog Gabriel
den Nordjyske Erhvervspris.
Prisen uddeles efter følgende kriterier:
gode lederevner, godt initiativ,
dygtighed, en sund arbejdsplads,
en sikring af arbejdspladser,
udviklingsorienteret.*



Socialt ansvar

Gennem tæt samarbejde med Aalborg Kommune beskæftiger Gabriel løbende personer, der har særligt behov for træning og støtte med henblik på at opnå fast tilknytning til arbejdsmarkedet.

KVALITET OG MILJØ

Gabriel fremstår som en kvalitets- og miljøbevidst virksomhed synliggjort gennem certificeringer i henhold til ISO 9001: 2000 og 14001 samt EMAS-ordningen.

Gabriel A/S har licens til miljømærkning med EU-blomsten, som sikrer ansatte under fremstillingsprocessen, brugerne af møbelstofferne samt det ydre miljø.

Gabriels kvalitets- og miljømålsætning er følgende:

Ydelser fra Gabriel skal nøje svare til kundernes behov og forventninger.

Virksomhedens produktion og distribution skal foregå under hensyntagen til, at der sker en løbende reduktion af ressourceforbrug samt udledninger, der måtte belaste det ydre miljø.

Gør tingene rigtigt første gang – er det stående motto for planlægning og gennemførelse af virksomhedens aktiviteter.



AKTIONÆRFORHOLD

Kursudvikling i 2001/02

Aktiekursen ved begyndelsen af regnskabsåret var 520. På selskabets generalforsamling den 20. december 2001 blev det besluttet at forhøje aktiekapitalen fra 21 mio. kr. til 42 mio. kr. ved en fondsaktieemission i forholdet 1:1. Emissionen fandt sted i januar 2002.

Aktien blev første gang efter udvidelsen handlet til kurs 250 svarende til uændret kursniveau. Ultimo var kursen 230 – omregnet svarende til et fald på 12%, og den samlede markedsværdi af selskabets aktier udgjorde 88 mio. kr. (excl. egne aktier).

Aktier

Gabriel Holding A/S har én aktieklasser. Ingen aktier har særlige rettigheder. Aktierne er omsætningspapirer og er frit omsættelige.

Ledelsen ønsker at kunne betjene sine aktionærer med løbende information omkring virksomheden og opfordrer derfor alle aktionærer til at lade aktier i Gabriel Holding A/S notere på navn.

Aktionærer

Følgende aktionærer har anmeldt at eje mere end 5% af aktiekapitalen:

- Gabol A/S, Århus ejer- og stemmeandel 31,3%
- Fulma A/S, Århus ejer- og stemmeandel 25,0%
- S. Thygesen A/S, Ikast ejer- og stemmeandel 7,5%

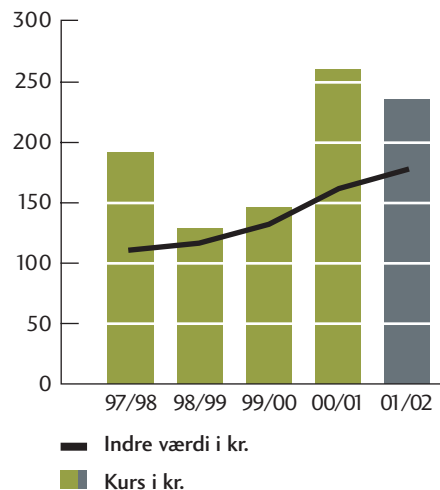
Egne aktier

Gabriels beholdning af egne aktier udgjorde ved årets udgang 39.300 stk. svarende til 9,3% af aktiekapitalen. Den samlede kursværdi af egne aktier androg 9,0 mio. kr. pr. 30.09.02 mod 10,3 mio. kr. sidste år.

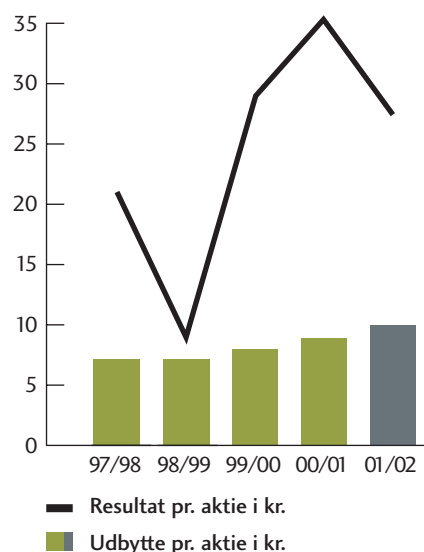
Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2001/02

- 20.11.01 Nr. 32/2001 Årsregnskabsmeddelelse – der forventes et resultat 2002/02 på samme niveau som i 2000/01
- 21.11.01 Nr. 33/2001 Børskalender 2001/02
- 04.12.01 Nr. 34/2001 Indkaldelse til generalforsamling
- 20.12.01 Nr. 35/2001 Fastholdelse af forventninger
- 20.12.01 Nr. 36/2001 Referat fra afholdt generalforsamling
- 09.01.02 Nr. 37/2002 Fondsaktieemission
- 14.02.02 Nr. 38/2002 Dato for offentliggørelse af kvartalsrapport
- 28.02.02 Nr. 39/2002 Kvartalsrapport 1. kvartal – hidtidige forventninger fastholdes
- 16.05.02 Nr. 40/2002 Dato for offentliggørelse af halvårsrapport
- 30.05.02 Nr. 41/2002 Halvårsrapport – forventet resultat efter skat justeres til et niveau på 12 mio. kr.
- 13.08.02 Nr. 42/2002 Dato for offentliggørelse af kvartalsrapport
- 22.08.02 Nr. 43/2002 Kvartalsrapport 3. kvartal
- 19.09.02 Nr. 44/2002 Forventninger justeres til et resultat efter skat i niveauet 10 mio. kr.
- 18.10.02 Nr. 45/2002 Gabriel etablerer sig i Kina

BØRSKURS OG INDRE VÆRDI



AKTIEUDBYTTE OG RESULTAT PR. AKTIE



Børskalender

Trykt regnskab 2001/02 foreligger	04.12.02
Meddelelse forud for generalforsamling	18.12.02
Referat fra generalforsamling	18.12.02
Udbetaling af udbytte	27.12.02
1. Kvartalsrapport	27.02.03
Halvårsrapport	22.05.03
3. Kvartalsrapport	28.08.03
Årsregnskabsmeddelelse	20.11.03
Meddelelse forud for generalforsamling	18.12.03
Referat fra generalforsamling	18.12.03

Corporate Governance

Bestyrelsen i Gabriel Holding har vurderet Nørby-udvalgets anbefalinger til Corporate Governance og ser som helhed positivt på oplægget. Overordnet finder bestyrelsen, at Gabriels vedtægter, holdninger og intentioner ligger på linie med anbefalingerne.

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.

På Gabriel's website www.gabriel.dk findes løbende information og regnskabstal vedrørende Gabriel-koncernen. Endvidere indeholder Fondsbørsens hjemmeside www.xcse.dk opdaterede kurser og analyser vedrørende aktieomsætning og kursudvikling. Gabriel Holding tilhører brancheindeks 2520, Forbrugsgoder og Beklædning.

Forespørgsler vedrørende fondsbørsmeddelelser, årsrapporter og forhold vedrørende Gabriel Holding A/S kan rettes til:

Adm. direktør Jørgen Kjær Jacobsen

Tlf. 96 30 31 00

E-mail: joergen.jacobsen@gabriel.dk

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 10 kr. pr. aktie à 100 kr. pr. stk. svarende til 10%. Dette svarer til en payout-ratio på 40% mod 28% sidste år. Udbyttet vil være til disposition den 27. december 2002.

Generalforsamling

Generalforsamling afholdes onsdag, den 18. december 2002 kl. 14.00 på selskabets kontor Hjulmagervej 55, Aalborg.

Gabriel-aktien følges af:

Analytiker Peter Andersen, Danske Securities

E-mail: peter.andersen@securities.com

REGNSKABSBERETNING

Årets resultat før skat blev 15,0 mio. kr. mod 19,0 mio. kr. i 2000/01. Efter skat blev overskuddet 10,5 mio. kr. mod 13,4 mio. kr. i 2000/01, hvilket svarer til de forventninger, som selskabet udtrykte i meddelelsen den 19. september 2002.

Oprindeligt forventede ledelsen et resultat i 2001/02 på samme niveau som i 2000/01. Ledelsen gjorde samtidig opmærksom på, at usikkerheden i de internationale konjunkturer kunne få indflydelse på Gabriel-koncernens muligheder for at kunne indfri disse forventninger.

På baggrund af den fortsat svage internationale efterspørgsel efter erhvervs-møbler samt stor usikkerhed omkring den kortsigtede ordreindgang nedjusterede ledelsen resultatforventningerne til 12 mio. kr. i forbindelse med halvårsmeddelelsen, der blev udsendt den 30. maj 2002. Den svage tendens tog yderligere til i august og september, hvilket gav anledning til nedjusteringen, som fremgik af Gabriels meddelelse til Fondsbørsen den 19. september i år.

Årets resultat blev påvirket af den svage internationale efterspørgsel, hvilket totalt gav en omsætningsnedgang på 6% til 192,9 mio. kr. Sammenlignet med kunder og konkurrenter var denne tilbagegang væsentligt lavere, hvilket ledelsen tager som udtryk for, at Gabriel har styrket sin position i et svært marked.

Aktiviteterne i Gabriels kerneprocesser har påvirket regnskabsresultatet for 2001/02 positivt og har samtidigt forbedret mulighederne for fremtidig vækst i afsætning og indtjening.

På baggrund af ovennævnte forhold og en afkastningsgrad på 21% samt et stærkt forbedret cash flow anser bestyrelsen årets resultat som tilfredsstillende.

Fuld implementering af den nye årsregnskabslov

Koncernen har valgt fuldt ud at implementere den nye årsregnskabslov fra og med regnskabsåret 2001/02. Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af den nye årsregnskabslov ændret på følgende områder:

Regnskabspraksis for opgørelsen af kostprisen for varer under fremstilling og færdigvarer indeholder indirekte produktionsomkostninger.

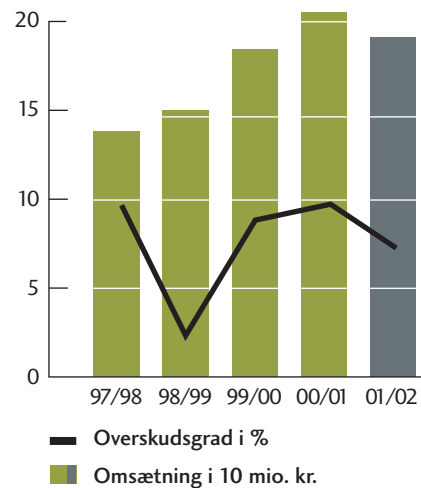
Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling, hvorefter det indregnes som en forpligtelse.

Den samlede virkning af praksisændringerne udgør en formindskelse af året resultat med 119 tkr. Balancesummen forøges med 1.456 tkr. og egenkapitalen forøges med 5.219 tkr.

Endvidere vil datterselskabet Gabriel A/S med virkning fra regnskabsåret 2002/03 iværksætte et registreringssystem, der kan danne grundlag for aktivering af udviklingsomkostninger.

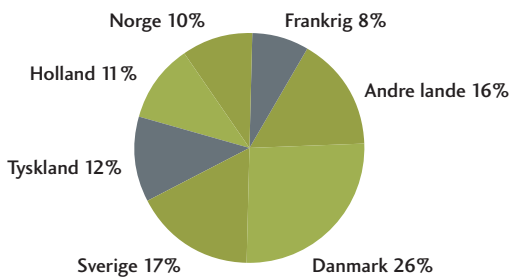
Sammenligningstallene samt hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

OMSÆTNING OG
OVERSKUDSGRAD



UDVIKLINGEN I DE ENKELTE POSTER

OMSÆTNING FORDELT PÅ LANDE



Omsætningen – faldt med 6%

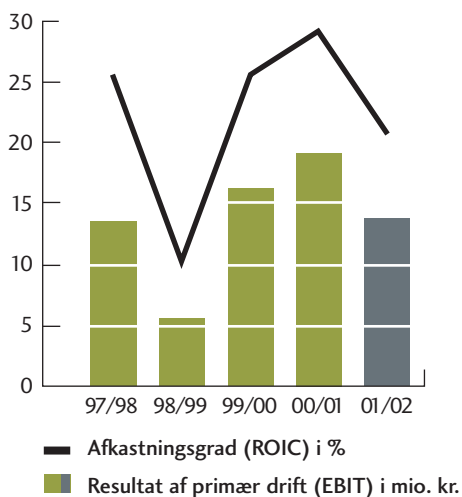
Omsætningen blev 192,9 mio. kr. mod 204,4 mio. kr. sidste år svarende til et fald på 6%. Heraf blev eksportomsætningen i alt 142,6 mio. kr. mod 152,5 mio. kr. svarende til et fald på 7%. Salget faldt i Danmark med 3% til 50,3 mio. kr. Eksportandelen udgjorde 74% mod 75% i 2000/01.

I udlandet var der størst tilbagegang i Tyskland, Frankrig, UK og Sverige med gennemsnitligt 13%. Disse markeder udgjorde 43% af totalomsætningen. Salget til Holland, Belgien, Norge og Finland, der udgjorde ca. 25% af totalomsætningen, var næsten uforandret. Eksporten til alle øvrige lande, herunder USA, Italien og Polen steg med gennemsnitligt 46%, men udgjorde tilsammen kun ca. 6% af totalomsætningen.

Den primære årsag til nedgangen i totalomsætningen kan henføres til en større tilbagegang i efterspørgslen indenfor det internationale erhvervsområde. Koncernens største salgsdivision Gabriel Contract (andel 75%), der netop henvender sig til erhvervssektoren, realiserede en omsætning på 144,0 mio. kr. mod 160,9 mio. kr. året før svarende til et fald på 10%. Salgsdivisionen Gabriel Home (andel 18%) havde en vækst på 24% og opnåede en omsætning på 35,1 mio. kr. Salgsdivisionen Gabriel Transport (andel 7%) realiserede et fald i omsætningen fra 15,3 mio. kr. i 2000/01 til 13,7 mio. kr. i 2001/02 svarende til 10%.

Udviklingen i hver af de 3 salgsdivisioner omtales i årsberetningen

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT) OG AFKASTNINGSGRAD (ROIC)



Andre driftsindtægter – fastholdelse af niveau

Koncernen har fastholdt niveauet fra sidste år omkring andre driftsindtægter. Hovedparten hidrører fortsat fra udlejet produktionsudstyr, der forventes at bidrage positivt med et tilsvarende beløb i det kommende år.

Vareforbruget – påvirkes af outsourcing

Den fulde outsourcing af væveproduktionen har flyttet omkostninger fra interne personaleomkostninger til eksterne underleverandører, hvorved vareforbruget stiger. Den samlede effekt af den fortsatte outsourcing af virksomhedens egenproduktion har som ventet bidraget positivt til driftsresultatet for 2001/02.

Personaleomkostninger – færre ansatte i produktionen

Det gennemsnitlige antal ansatte i virksomheden i 2001/02 blev reduceret til 118 mod 131 året før. Den fortsatte outsourcing har reduceret lønforbruget og antal timelønnede fra 52 til 38 i de primære produktionsprocesser. Antallet af timelønnede medarbejdere i andre funktioner er faldet fra 24 til 22, medens antallet af funktionærer er steget fra 55 til 58.

Andre eksterne omkostninger – tilbageholdenhed

De eksterne omkostninger er reduceret med 1,9 mio. kr. i forhold til 2000/01 som følge af virksomhedens generelle tilbageholdenhed i relation til den svage efterspørgsel, som har kendetegnet året.

Finansielle poster – positiv udvikling

De finansielle poster udgjorde en samlet indtægt på 1.152 tkr. mod en omkostning på 454 tkr. sidste år. Den positive udvikling kan henføres til nettovalutakursgevinster på 820 tkr. som følge af en løbende gunstig kursudvikling i norske og svenske kroner samt faldende renteudgifter som følge af den meget positive udvikling i koncernens samlede cash flow.

Balancen – lagerreduktion på 17%

Koncernens balance udgjorde 109,7 mio. kr. mod 108,1 mio. kr. pr. 30.09.01. Varebeholdninger er løbende blevet reduceret gennem året med ialt 17%, hvilket er i overensstemmelse med sidste års forventninger. Tilgodehavender fra salg er fastholdt på samme niveau som sidste år.

Pengestrømme – positiv likviditet

Årets samlede pengestrøm har i 2001/02 bevirket, at koncernen pr. 30.09.02 ikke har bankgæld, men et samlet positivt bankindestående på i alt 14.5 mio. kr.

Udviklingen dækker over en positiv pengestrøm fra driften på 27,9 mio. kr. mod 17,6 mio. kr. sidste år.

Årets nettoinvesteringer i anlægsaktiver udgjorde 4,5 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. sidste år.

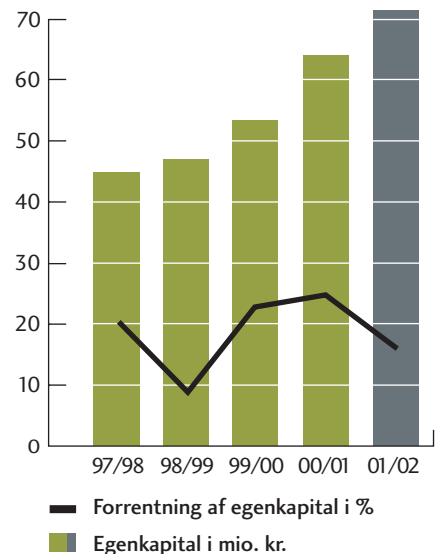
Koncernen nedbragte sin fremmedfinansiering med 8.4 mio. kr. og har udbetalt et udbytte til aktionærerne på 3,5 mio. kr.

Investeringer – lavere niveau

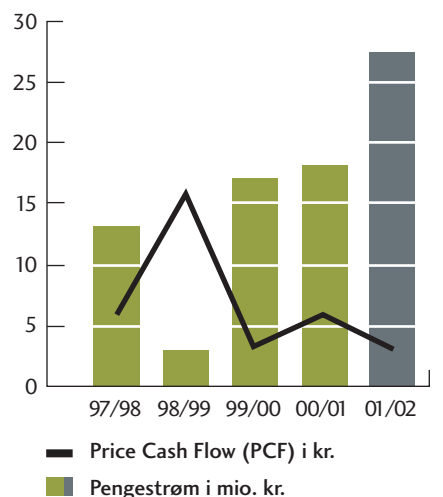
Årets investeringer har som planlagt været på et lavere niveau end de seneste 5 år. Dette skal bl.a. ses i sammenhæng med de seneste 5 års større investeringer i bl.a. farveri- og efterbehandlingsudstyr, som indgår i Gabriels egne primære produktionsprocesser i Danmark. Med koncernens gennemførte outsourcing af spinderi- og væverifunktionerne er fremtidige investeringsbehov hertil bortfaldet.

Koncernens investeringer i materielle anlægsaktiver i 2001/02 udgjorde 3,0 mio. kr. til tekniske anlæg, maskiner, inventar og andet driftsmateriel samt 1,5 mio. kr. til bygninger mod henholdsvis 7,4 mio. kr. og 3,5 mio. kr. i regnskabsåret 2000/01.

EGENKAPITAL OG FORRENTNING



PENGESTRØM OG PRICE CASH FLOW



GABRIEL CONTRACT – NEDGANG PÅ 10% – MARKEDSPOSITION FORTSAT FORBEDRET

I Gabriel Contract rettes kerneprocesserne mod de markedsledende producenter af erhvervs møbler. Gabriel skaber merværdi og konkurrencekraft for de møbelproducenter, som markedsfører sine møbler med tilpassede møbelstofkoncepter.

De største industrikunder reducerer fortsat antallet af leverandører og udbygger samarbejdet med fremtidens hovedleverandører. Gabriels strategi tager udgangspunkt i denne tendens. Udviklingen i 2001/02 har bekræftet, at strategien gavner Gabriels markedsposition.



Af den samlede omsætning udgjorde Gabriel Contract 75% mod 79% året før. Salget blev reduceret med 10% til 144,1 mio. kr. mod 160,9 mio. kr. i 2000/01.

Salg til nye kunder og salg af nye produkter har ikke kunnet opveje nedgangen i det bestående salg til især større nøglekunder. Disse har generelt realiseret omsætningsnedgange i størrelsesorden 25-35% i perioden. Den realiserede omsætning i Gabriel Contract er således udtryk for, at Gabriel vinder markedsandele. Omsætningen i Gabriel Contract svarer til ledelsens udtrykte forventninger efter regnskabsårets 3. kvartal.

Efter årsafslutningen pr. 30. september 2002 er markedstendenserne fortsat svage i Gabriels største markedssegment. Ledelsen fastholder sine forventninger fra august om, at de svage konjunkturer på de internationale markeder for erhvervs møbler også vil være gældende i den resterende del af regnskabsåret 2002/03.

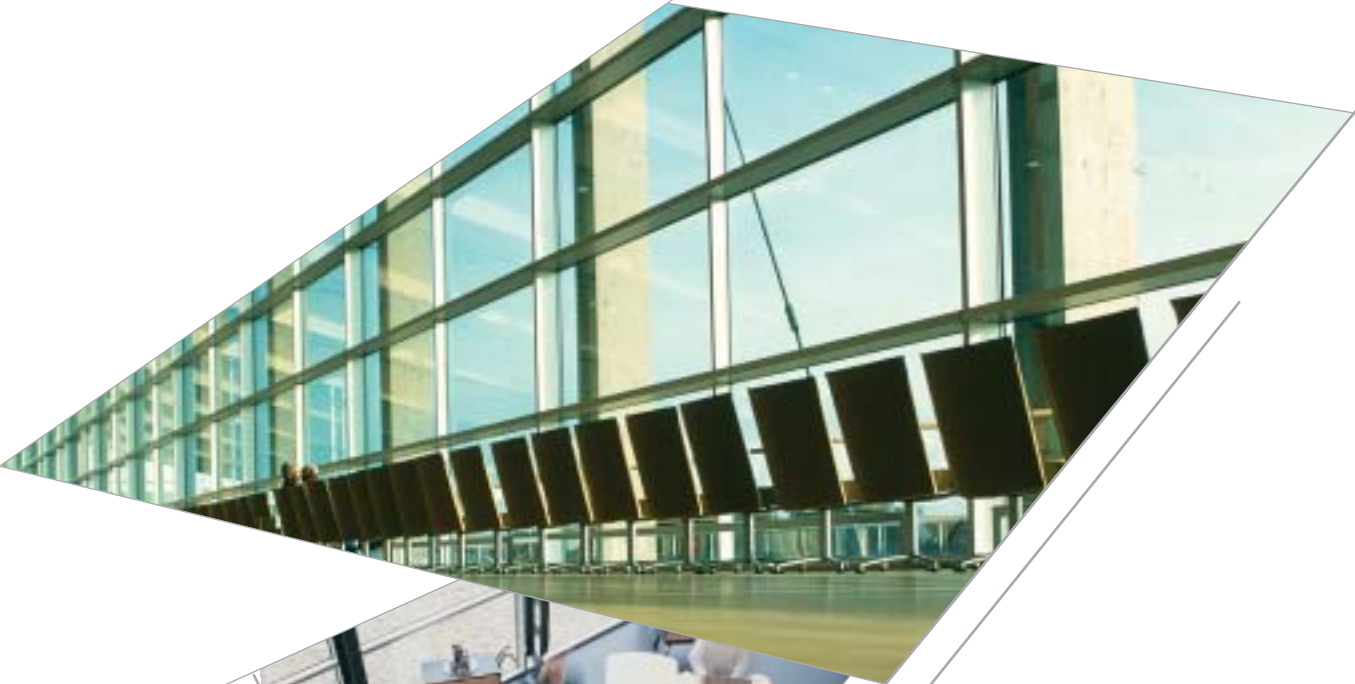
Gabriel Contract deltog for 10. gang på verdens største og mest internationale messe for erhvervs møbler, Orgatec, Köln, der blev afholdt ultimo oktober i 2002. Gabriels møbelstoffer var rigt præsenteret på de udstillede møbler, ligesom den hidtidige stærke position blandt hovedleverandørerne til internationalt markedsledende erhvervs møbelfabrikker blev bekræftet.

På messen lancerede Gabriel Contract nye møbelstoffer, der var udviklet på basis af markedsafdækning og nært samarbejde med udvalgte møbelfabrikker. Blandt nye produkter er en serie brandhæmmende og vaskbare stoffer, der ventes at kunne give vækst inden for nye prissegmenter i kontraktsektoren.

Som tidligere nævnt har Gabriel Contract opbygget gode relationer til en af USA's største distributører af møbelstoffer på det amerikanske kontraktmøbelmarked. Gennem året er der blevet etableret et produktprogram, som er blevet positivt modtaget. Lanceringen forventes at give positiv effekt i salg og indtjening i løbet af indeværende regnskabsår.

Trods nyetablerede kunder og nye produkter forventer ledelsen en svag og fortsat faldende efterspørgsel i den internationale erhvervs møbelsektor, hvor mange nye investeringer er stillet i bero. På den baggrund budgetteres med en fortsat nedgang i Gabriel Contracts omsætning i niveauet 10% til ca. 130 mio. kr. i 2002/03.

Det gennemsnitlige vækst mål på 15% vil igen kunne opnås, når den kraftige tilbagegang i efterspørgslen flader ud og stabiliseres.





GABRIEL HOME – VÆKST PÅ 24% – MARKEDS- OG PRODUKTUDVIKLING

I salgsdivisionen Gabriel Home er Gabriels kerneprocesser rettet mod markedsledende producenter af privatmøbler. Gabriels sortimentet tager udgangspunkt i møbelstoffer af uld, som er designet og udviklet til segmentet. Endvidere markedsføres med stigende succes et avanceret mikrofiberprodukt under mærket „Comfort“.

I 2001/02 steg omsætningen i Gabriel Home med 24% til 35,1 mio. kr. mod 28,2 mio. kr. året før. Salgsudviklingen er lidt bedre end ledelsens forventninger efter 3. kvartal. Salgsdivisionens andel steg fra 14% til 18% af Gabriels totalomsætning.

Markedsandelen i privatmøbelsegmentet er lille, og ledelsen anser Gabriels vækstmuligheder som interessante. Gabriel Home udvikler og lancerer nye produkter til såvel nye som bestående kunder i privatmøbelsegmentet, hvilket forventes at få positiv indvirkning på omsætningen.

Gabriel-nyheder, der blev vist af markedsførende europæiske møbel-fabrikanter på den internationale Møbelmesse for privatmøbler i Köln i januar 2002 har således givet positiv effekt i salget. Ligeledes viste et større antal italienske møbelproducenter nye møbelstoffer fra Gabriel Home-kollektionen på den trendskabende møbelmesse i Milano, der blev afholdt i april i år. Sidstnævnte aktivitet har ligeledes været med til at sikre salgsstigningen.

Gabriels niche og styrke ligger i anvendelsen af uld som råmateriale. Ulden er som naturfiber og med dens særlige brugervenlige egenskaber en bæredygtig og miljøvenlig tekstilfiber. Den skal imidlertid fortsat stå sin prøve på det mellemeuropæiske privatmøbelmarked, der hidtil har haft størst tradition for bomuld og syntetfibre.

Der stilles store krav til en kontinuerlig udvikling af nye dessiner i privatmøbelmarkedet, der til gengæld byder på et stort potentiale for de møbelstoffer, der slår igennem til forbrugerledet. Prismæssigt er Gabriels uldmøbelstoffer konkurrencedygtige på verdensmarkedet.

Ledelsen forventer en uændret til moderat stigende omsætning i Gabriel Home i 2002/03.



GABRIEL TRANSPORT – NEDGANG PÅ 10% – PROJEKTORIENTERET SALG

Omsætningen i Gabriel Transport i 2001/02 blev 13,7 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. året før. I forbindelse med meddelelsen til Fondsbørsen efter 3. kvartal forventede ledelsen en uændret omsætning for hele året, hvilket ikke blev opfyldt. Enkelte togprojekter blev ikke tidsmæssigt gennemført som forventet, men er først indgået som ordrer i indeværende regnskabsår. Gabriel Transport udgør fortsat 7% af totalomsætningen.



Markedspotentialet er fortsat interessant og skal realiseres gennem samarbejde med udvalgte nøglekunder. Gabriel Transport har gennem 2001/02 yderligere udbredt kendskabet til Gabriels produkter og ydelser gennem kundebesøg, deltagelse på målrettede udstillinger og symposier i mange lande.

Gabriels kompetence er blevet synliggjort i de enkelte markedssegmenter tog, fly, busser, skibe og personbiler, hvor tekniske egenskaber, kvalitet og priskonkurrenceevne er væsentlige parametre.

Gabriel har kompetence og konkurrencekraft til at udnytte større dele af markedspotentialet. Mulighederne for en vækst i Gabriel Transport, der ligger over Gabriels gennemsnitlige årlige vækst mål på 15%, anses for opnåelig indenfor 2-3 år. Den fokuserede indsats skal imidlertid have tid til at slå igennem, hvorfor ledelsen forventer en uændret til moderat stigende omsætning i Gabriel Transport i 2002/03.





Etablering af repræsentationskontor i Kina

Som et led i Gabriels bestræbelser på at fastholde og udbygge sin globale konkurrenceevne har der gennem 2001/02 været foretaget undersøgelser af mulighederne for at etablere et brohoved i Kina.

I en meddelelse til Københavns Fondsbørs den 18. oktober 2002 blev det oplyst, at Gabriel fra begyndelsen af 2003 vil etablere et repræsentationskontor i Kinas hovedstad Beijing.

Der er pr. 1. januar 2003 ansat en leder og Business Development Manager, der får ansvaret for etablering og opbygning af Gabriels aktiviteter i Kina.

Aktiviteterne i Kina forventes at komme til at spille en central rolle i hver af Gabriels 5 neden for nævnte kerneprocesser.

Mulighederne for vækst gennem opkøb af virksomheder i Europa har hidtil været små inden for Gabriels nicheområde, møbelstof. Opkøbsemner har været vurderet gennem de senere år, men grundlaget for sunde investeringer har ikke været til stede. Derimod har Gabriel med god erfaring udbygget sit sortiment og udviklingspotentialer gennem alliancer med forskellige partnere.

Gabriels etablering i Kina skal ses som en langsigtet investering i en af verdens største og hurtigst voksende økonomier. Kina forventes at blive optaget som fuldgældigt medlem af WTO i 2005, hvilket er et bærende grundlag for, at Gabriel kan etablere sig i Kina med en fortsat høj miljøprofil.

GABRIELS STRATEGI GENNEMFØRES I 5 KERNEPROCESSER

Som nævnt under regnskabsberetningen sikres og fastholdes Gabriels strategi gennem 5 kerneprocesser. Årets aktiviteter inden for disse fremgår af følgende.

1. Key Account Management (KAM-processen)

– fra potentiale til løbende kunderelation

For at sikre opnåelse af Gabriels vision og gennemførelse af den lagte topkunde-strategi under mottoet „Gabriel vokser med de største“ er der gennem 2001/02 gennemført et kompetenceudviklingsprojekt for Gabriels key account managers samt øvrige medarbejdere med tilknytning til KAM-processen.

Markedsledende topkundeemner bearbejdes målrettet og globalt med henblik på etablering eller vedligeholdelse af værdiskabende partnerskabsaftaler. Samarbejdet omhandler leverancer af møbelstoffer, fælles produktudvikling, konceptudvikling, logistikaftaler, IT-integration, kompetenceudvikling mv.

Det er Gabriels mål at opnå den største andel af hver enkelt topkundes køb af møbelstoffer.



2. Produktudviklingsprocessen – fra idé til salgsmodnet produkt

For at nå Gabriels vision om at blive den foretrukne udviklingspartner er effektiv kunderelateret produktudvikling en ufravigelig kernekompetence hos Gabriel.

Gabriels udviklingsafdeling har i sin nye form eksisteret i 2 år. Gennem hele 2001/02 er der gennemført et kompetenceudviklingsprojekt (CRP – kundeorienteret produktudvikling) med det formål at afdække behov for og gennemføre uddannelse og træning af designere og produktudviklere.

Kompetenceudviklingen omfatter udvikling og effektivisering af Gabriels produktudviklingsproces, som kræver effektiv prioritering og kvalificering af udviklingsprojekter samt tværorganisatorisk samarbejde.

Al produktudvikling tager udgangspunkt i bruger- og kundefærdede behov og sker i samarbejde med mindst een markedsledende møbelproducent i salgsdivisionerne Gabriel Contract eller Gabriel Home. Udvikling af nye produkter til Gabriel Transport tager udgangspunkt i konkrete transportprojekter.

Gabriels procesorienterede produktudvikling er udadvendt og stærkt understøttende for Gabriels Key Account Management (KAM-processen), ligesom der ved nye udviklingsprojekter samordnes med pris konkurrence- og logistikprocesserne.

Nye fibre er introduceret i nye produkter. Udviklingsafdelingen har således introduceret en ny produktlinie i den permanent brandhæmmende Trevira CS-fiber, der udvider Gabriels dækning af prisgrupper med større salgsvolumen hos bestående kunder og giver adgang til nye.

Arbejdet med udvikling af nye intelligente fibre fortsættes. Der er således indledt udviklingssamarbejde med udvalgte storkunder omkring selvberende og transparente egenskaber.

Møbelstoffer i råmaterialet uld er fortsat et vigtigt udviklingsområde for nye produkter til hver af de 3 salgsdivisioner. Endvidere sker der løbende vedligeholdelse af den bestående kollektion for at forlænge produkternes levetid. Dette indregnes ikke under kategorien nye produkter.

Ved regnskabsårets afslutning pr. 30. september udgjorde produkter, der er udviklet inden for de seneste 5 år kun 8%. Gabriels målsætning om, at nye produkter skal udgøre mindst 30% af den samlede omsætning i 2004/2005 kan blive vanskelig at nå, da ældre produkter fortsat vinder markedsandele. Målet fastholdes imidlertid som følge af den forstærkede produkt- og sortimentsudviklingsindsats samt visionen om at blive den mest foretrukne udviklingspartner.

3. Sortimentsudviklingsprocessen – fra komponent eller færdigprodukt til salgsmodnet produkt

Flere storkunder ønsker at samle sine indkøb på færre leverandører og indgår derfor bredere aftaler om supply chain management.

Gennem det stadig tættere samarbejde med topkunder i hver af de 3 salgsdivisioner har Gabriel således adgang til et stigende salgspotentiale i møbelstoffer, beslægtede tekstilprodukter og tjenesteydelser.

Sortimentsudvikling er en ny kerneprocess, som er under etablering. De fremtidige aktiviteter i Kina ventes at komme til at spille en central rolle i denne forbindelse.



4. Logistikprocessen – fra kundeordre til leveret produkt

Indsatsen i logistikprocessen gav i 2001/02 positiv effekt i såvel indtjening som likviditet.

Gabriels leveringsevne måles løbende internt i selskabet og eksternt af større industrikunder. Resultaterne af de løbende målinger i 2001/02 har med mindre afvigelser fortsat vist, at Gabriels leveringsevne er konkurrencedygtig og ligger i branchens top.

Outsourcingen af Gabriels garn- og væveprocesser er sket over de seneste 2-3 år og blev tilendebragt ved udgangen af marts 2002. Herefter har det været muligt at sænke ekstraordinære sikkerhedslagre og foretage yderligere lageroptimeringer. Dette har i 2001/02 givet en lagerreduktion på 17% svarende til en likviditetsforbedring på 6,4 mio. kr.

Aftalegrundlaget og samarbejdet med primære leverandører af råmaterialer og halvfabrikata er videreudviklet således, at der er tale om egentlige partnerskaber baseret på åbenhed, integration og tæt samarbejde om produktudvikling.

Der er indgået samarbejde med 2 nye transportører, hvorved der er opnået væsentlige serviceforbedringer i form af kortere leveringstider og højere leveringspræcision. Gabriel er i stand til at levere til stort set alle dele af Europa med en transporttid på 1 til 2 dage. Dette har givet mulighed for reduktion af lagre hos såvel kunder som hos Gabriel.

5. Priskonkurrenceevne – forbedret gennem outsourcing og indkøb

I 2001/02 er Gabriels priskonkurrenceevne blevet styrket gennem den afsluttede udflytning af væverifunktionen i Aalborg til Litauen.

Endvidere arbejdes der konstant med optimering og forbedring af kvalitet og pris på råmaterialer, halvfabrikata og færdigvarer gennem Gabriels netværk af samarbejdspartnere over hele verden.

Leverandøraftaler vedligeholdes og udbygges løbende med henblik på en konstant styrkelse af Gabriels priskonkurrenceevne, der internt måles gennem udviklingen i kostprisindeks.

Gabriels støtteprocesser

Fastlæggelsen af Gabriels værdiskabelse gennem de fastlagte kerneprocesser har skabt bedre grundlag for den løbende vurdering af, hvorvidt støtteprocesser med fordel kan in- eller outsources.

Kompetenceudvikling i timelønsområderne

I timelønsområderne produktion, lager og prøvefremstilling gennemføres der med støtte fra Den Europæiske Socialfond (Mål-3) et omfattende uddannelses- og træningsprojekt, der skal sikre, at selskabets kompetenceniveau kan matche og sikre gennemførelse af strategi og aktivitetsplaner.

Endvidere skal projektet sikre, at den enkelte medarbejder får forbedret sit kompetenceniveau i forhold til Gabriels og arbejdsmarkedets generelle krav.

Projektet, der løber fra maj 2002 til januar 2003 omfatter aktiv deltagelse i proces- og kvalitetsforbedringer, beherskelse af flere proceskompetencer, overtagelse af tekniske og administrative opgaver samt sikring af strategiforståelse.

Kvalitetsledelse

I september 2002 gennemførte Dansk Standard audit, hvor Gabriels kvalitetscertificering i henhold til ISO 9001 blev konverteret til 2000-udgaven. Gennem hele 2001/02 er der foretaget omfattende ændringer og forbedringer af det hidtidige kvalitetsledelsessystem, som nu har en procesorienteret struktur i overensstemmelse med Gabriels strategi og øvrige ledelsessystemer.

Miljøledelse

Der henvises til afsnittet om miljøforhold, side 46

IT-udvikling – outsourcing – IT-baseret ledelsessystem

Udviklingen af koncernens IT-systemer er fortsat i 2001/2002. Koncernens logistik- og økonomistyringssystemer er opdateret til seneste release. Anvendelsen af koncernens datawarehouseløsning er udbygget yderligere til støtte for beslutningstagningen vedr. salgsindsats, indkøb og disponering af lagre.

I 2001/02 er der udarbejdet beslutningsgrundlag vedr. outsourcing af IT-driften. Beslutning om outsourcing er truffet og påbegyndes i 2. kvartal af regnskabsåret 2002/2003.

Der er udført foranalyse og specifikation af et IT-system til understøttelse af koncernens ledelses-, kerne- og støtteprocesser i en netværksstruktur, der omfatter såvel interne som eksterne brugere og partnere. Systemet udvikles i et projekt der har opnået støtte fra Det Digitale Nordjylland. Første del af projektet, der omfatter udviklingen af et kompetence-styringsværktøj, vil blive sat i drift inden udgangen af 2002.



RISIKOVURDERING

Kunder/markeder/segmenter

Gabriels strategi tilsigter vækst gennem globalt og internationalt markedsledende producenter af møbler, sæder og polstrede flader. I 2001/02 udgjorde ingen enkelt kunde eller koncern over 10% af omsætningen.

Risikospredning søges opnået gennem vækst i de 3 salgsdivisioner, Gabriel Contract, Gabriel Home og Gabriel Transport. Førstnævnte er den mest konjunkturfølsomme og samtidigt den største med en andel i 2001/02 på 75%. Gabriels strategi og markedsaktiviteter tilsigter en udnyttelse af vækstpoterentialerne samt risikospredning i de 3 segmenter.

Produkter

Med et fortsat stigende salg af bestående produkter bliver det vanskeligere at nå målet på, at mindst 30% af omsætningen stammer fra produkter, der er lanceret for mindre end 5 år siden.

Antallet af nye designs er imidlertid stigende, og nye produkter med et påvist tilfredsstillende salgspotentiale viser sig. I perioder med lavkonjunktur som har været gældende gennem hele 2001/02 er indtrængningsperioden for nye produkter til erhvervsmøbelsegmentet længere.

Ledelsen fastholder imidlertid sit mål om, at nye produkter skal udgøre mindst 30% af omsætningen inden udgangen af 2004/05.

Valutarisici

Da ca. 75% af koncernens salg sker til kunder uden for Danmark, er der løbende behov for styring af selskabets valutapositioner. Faktureringen sker primært i kundens valuta. Uden for Vesteuropa afregnes så vidt muligt i Euro. Hovedparten af koncernens indkøb afregnes i danske kroner eller Euro.

Størrelsmæssigt knytter koncernens væsentligste valutarisici sig til svenske og norske kroner, hvor der løbende indgås valutaforretninger til sikring af fremtidige tilgodehavender.

Renterisici

Som følge af årets positive cash flow udgøres koncernens finansiering pr. 30.09.02 kun af et mindre, langfristet realkreditlån med fast rente. De likvide midler placeres løbende på aftaleindskud. Ud fra forventningerne til det kommende år vil ændringer i det generelle renteniveau isoleret set ikke påvirke resultatet væsentligt.

Kreditrisici

Koncernens samlede debitor tilgodehavender er fordelt på mange kunder, lande og markeder, hvorved der er god risikospredning. Risikoen søges endvidere begrænset gennem en effektiv styring og afdækning af større tilgodehavender gennem debitorforsikring eller alternativ sikkerhed. På den baggrund vurderes risikoen for væsentlige tab at være begrænset.

Finansielt beredskab

Koncernen har i løbet af året yderligere styrket sit finansielle beredskab således, at der på statusdagen er en positiv nettolikviditet på ca. 10 mio. kr. Derudover har koncernen en uudnyttet løbende kreditramme samt en beholdning af egne aktier svarende til en værdi på ca. 9 mio. kr. Endelig kan der tilføres yderligere finansielle midler ved optagelse af lån med sikkerhed i bygninger og driftsmidler.

Miljørisici

Miljøcertificering efter ISO 14001, EMAS-registrering, EU-Blomst miljømærkning og kvalitetscertificering efter ISO 9001 sikrer, at der ikke er væsentlige miljørисici forbundet med virksomhedens aktiviteter eller produkter. Det er Gabriels miljøpolitik at forebygge uheld og sikre, at ingen produkter indeholder sundhedsskadelige stoffer, som kan skade brugeren.

Der henvises i øvrigt til afsnittet om miljøforhold side 46.

IT-risici

Koncernens interne regelsæt for IT-sikkerhed, herunder forholdsregler mod computervirus samt nødplan til reetablering af EDB i skadestilfælde, er opdateret under hensyntagen til den nuværende IT-anvendelse.

Leverandør-risici

Gabriel anvender hovedsagelig råvarer og halvfabrikata, som i særlige tilfælde af leverancesvigt kan sources fra alternative leverandørkilder.

Beredskab

På Gabriels fabrik i Aalborg er det gennem forebyggende handlinger tilstræbt at undgå tilfælde med brand og miljøuheld. I henhold til kvalitets- og miljøledelsessystemer er der fastlagt beredskabsplaner i tilfælde af behov for brand- og miljøbekæmpelse.

Øvrige risici

Koncernens øvrige forretningsmæssige risici analyseres og vurderes løbende i henhold til fastlagte ledelsessystemer. Risici, der afdækkes, imødegås gennem proaktive handlinger og gennem fastholdelse og gennemførelse af den langsigtede strategi.

FORVENTNINGER TIL 2002/03

Gabriel-koncernen fastholder sin målrettede strategi og har på alle væsentlige punkter forbedret konkurrenceevnen i det forløbne år. Endvidere blev der, som meddelt Fondsbørsen den 19. september 2002 iværksat en reduktion af omkostningerne, der har begyndende effekt fra starten af det nye regnskabsår.

I 2002/03 forventer ledelsen en fortsat svag efterspørgsel og en omsætning og en indtjening på linie med 2001/02. Som hidtil må der tages forbehold for udviklingen i de internationale konjunkturer.



LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2002 for Gabriel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den supplerende beretning om miljøforhold for koncernen giver et retvisende billede og inden for rammerne herfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Aalborg, den 20. november 2002

Direktion



Jørgen Kjær Jacobsen

Bestyrelse



Poul H. Lauritsen



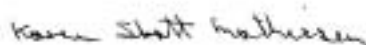
Kaj Taidal



Claus Christensen



Tina Mai Kristensen



Karen Skott Mathiesen



Keld Frølund Nielsen

BESTYRELSESMEDLEMMERS EKSTERNE LEDELSESPOSTER

Advokat Poul H. Lauritsen Formand

Bestyrelsesposter:

2Krogh A/S
BKI Kaffe A/S
Dantax A/S
Defco-Food A/S
Gabol A/S
JOC-Nyborg A/S
Poul Sørensen Holding A/S
Poul Rasmussen Bilcenter Århus A/S
Poul Rasmussen Holding A/S
Raskier A/S
Seculla Invest A/S
Silva Holding A/S
Stanesø A/S
Stentor A/S
Svend Mathiesen A/S
Tamaco Food A/S
Tamaco International A/S
Tamaco Trading A/S
Aalborg Kaffeimport A/S

Direktør Kaj Taidal Næstformand

Direktørposter:

Amrop Hever A/S

Bestyrelsesposter:

Danfysik A/S, Jyllinge
A/S V. Sørensen, Aalborg

Direktør Karen Mathiesen

Direktørposter:

Svend Mathiesen A/S
Fulma A/S
Gabol A/S

Bestyrelsesposter:

BKI Kaffe A/S
Svend Mathiesen A/S
Fulma A/S
Gabol A/S

Direktør Claus Christensen

Direktørposter:

HCH A/S
HC Projects A/S

Bestyrelsesposter:

HCH A/S
HC Projects A/S
EnoLogic A/S
ComLog A/S
Judex A/S
PhaseOne A/S
Sense IT A/S
On-Air A/S
Hacker Snacks A/S
PhoTronic A/S
Mobital A/S

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærene i Gabriel Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 2001/02, siderne 1-45.

Revisionen har ikke omfattet beretningen om miljøforhold på siderne 46-48. Redegørelsen for den udførte revision og vor konklusion dækker derfor ikke den nævnte beretning.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at afgive en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten er retvisende i alle væsentlige henseender. Ved en revision udføres på testbasis undersøgelse af beviser, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. En revision omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.


Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2002 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2001/02 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

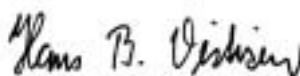
Aalborg, den 20. november 2002

KPMG C. Jespersen

Audicon



Britta Bang Mikkelsen
Statsaut. revisor



Hans B. Vistisen
Statsaut. revisor



Mogens Christensen
Statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Gabriel Holding A/S for 2001/02 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af den nye årsregnskabslov ændret på følgende områder:

Regnskabspraksis for opgørelsen af kostprisen på varer under fremstilling og færdigvarer ændres til at omfatte råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Tidligere omfattede kostprisen kun råvarer, hjælpematerialer og direkte løn. Nettovirkningen af praksisændringen er en formindskelse af årets resultat i 2001/02 med 119 tkr. (formindskelse af årets resultat i 2000/01 med 17 tkr.). Balancesummen og egenkapitalen er forøget med henholdsvis 1.456 tkr. og 1.019 tkr. pr. 30.09.02 (forøget henholdsvis 1.626 tkr. og 1.138 tkr. pr. 30.09.01).

Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling, hvorefter det indregnes som en forpligtelse. Hidtil er foreslået udbytte, der endnu ikke var vedtaget på generalforsamlingen, indregnet som kortfristet gæld. Ændringen medfører en forøgelse af egenkapitalen på 4.200 tkr. pr. 30.09.02 (3.780 tkr. pr. 30.09.01) og en tilsvarende reduktion af kortfristede gældsforpligtelser.

Den samlede virkning af praksisændringerne udgør en formindskelse af året resultat med 119 tkr. Balancesummen forøges med 1.456 tkr. og egenkapitalen forøges med 5.219 tkr.

Endvidere vil koncernen med virkning fra regnskabsåret 2002/03 iværksætte et registreringssystem, der kan danne grundlag for aktivering af udviklingsomkostninger.

Sammenligningstallene samt hovedtal og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gabriel Holding A/S samt dattervirksomheden Gabriel A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes på basis af moder- og dattervirksomhedens reviderede årsregnskaber, der begge er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Terminkontrakter indgået til sikring af fremtidige transaktioner indtægtsføres først, når det sikrede realiseres.

RESULTATOPGØRELSE

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.

Offentlige tilskud vedrørende anlægsaktiver indregnes som periodeafgrænsningspost og indtægtsføres herefter under andre driftsindtægter i takt med foretagelse af afskrivning på anlægsaktivet.

Andre eksterne omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Andel i dattervirksomhedernes skat og ekstraordinære poster indregnes under skat af ordinært resultat henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Gabriel Holding A/S er sambeskattet med dattervirksomheden Gabriel A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

Udviklingsprojekter

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor der 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 brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Udviklingsomkostninger nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiverens forventede brugstider.

Bygninger	10-25 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomhed måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomhed måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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. Låneomkostninger indregnes ikke.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

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 acontoskatte.

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

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

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

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET

01.10.01 TIL 30.09.02 (tkr.)

Note	Koncern		Moderselskab		
	2001/02	2000/01	2001/02	2000/01	
1	Nettoomsætning	192.880	204.376	4.296	4.294
	Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer	(5.388)	1.840	-	-
2	Andre driftsindtægter	1.135	1.173	-	212
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(100.343)	(110.953)	-	-
3	Andre eksterne omkostninger	(24.401)	(26.280)	(814)	(938)
4	Personaleomkostninger	(42.015)	(42.561)	(1.195)	(975)
8	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	(7.984)	(8.135)	(2.320)	(2.136)
	Resultat af primær drift (EBIT)	13.884	19.460	(33)	457
9	Indtægter før skat af kapital- andele i dattervirksomhed	-	-	14.955	19.084
5	Finansielle indtægter	1.858	1.282	494	-
6	Finansielle omkostninger	(706)	(1.736)	(380)	(535)
	Resultat før skat	15.036	19.006	15.036	19.006
7	Skat af årets resultat	(4.572)	(5.569)	(4.572)	(5.569)
	Årets resultat	10.464	13.437	10.464	13.437
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte, 10% (9%)			4.200	3.780
	Henlæggelser til reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode			(2.563)	1.437
	Overført resultat			8.827	8.220
				10.464	13.437

BALANCE PR. 30.09.02 (tkr.)

AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab		
	2001/02	2000/01	2001/02	2000/01	
	Anlægsaktiver				
8	Materielle anlægsaktiver:				
	Grunde og bygninger	16.709	17.574	16.709	17.574
	Tekniske anlæg og maskiner	13.041	15.490	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.985	5.441	-	-
		<u>34.735</u>	<u>38.505</u>	<u>16.709</u>	<u>17.574</u>
	Finansielle anlægsaktiver:				
9	Kapitalandele i dattervirksomhed	-	-	47.062	49.639
	Andre værdipapirer	18	18	18	18
		<u>18</u>	<u>18</u>	<u>47.080</u>	<u>49.657</u>
	Anlægsaktiver ialt	<u>34.753</u>	<u>38.523</u>	<u>63.789</u>	<u>67.231</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger:				
	Råvarer og hjælpematerialer	12.125	13.175	-	-
	Varer under fremstilling	5.487	9.476	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	14.235	15.634	-	-
		<u>31.847</u>	<u>38.285</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Tilgodehavender:				
	Tilgodehavender fra salg	27.739	27.718	-	-
	Tilgodehavende hos dattervirksomhed	-	-	16.193	6.059
	Andre tilgodehavender	828	980	88	101
		<u>28.567</u>	<u>28.698</u>	<u>16.281</u>	<u>6.160</u>
	Likvide beholdninger	14.542	2.631	7	184
	Omsætningsaktiver ialt	<u>74.956</u>	<u>69.614</u>	<u>16.288</u>	<u>6.344</u>
	Aktiver ialt	<u>109.709</u>	<u>108.137</u>	<u>80.077</u>	<u>73.575</u>

BALANCE PR. 30.09.02 (tkr.)

PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab		
	2001/02	2000/01	2001/02	2000/01	
	Egenkapital				
	Aktiekapital	42.000	21.000	42.000	21.000
	Opskrivningshenlæggelser	-	1.009	-	1.009
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	12.912	15.489
	Overført resultat	25.220	38.554	12.308	23.065
	Foreslået udbytte	4.200	3.780	4.200	3.780
	Egenkapital ialt	71.420	64.343	71.420	64.343
	Hensatte forpligtelser				
11	Hensættelse til udskudt skat	2.480	2.719	808	434
	Langfristede gældsforpligtelser				
12	Gæld til realkreditinstitutter	4.362	5.508	4.362	5.508
	Kreditinstitutter i øvrigt	541	436	-	-
	Langfristede gældsforpligt. ialt	4.903	5.944	4.362	5.508
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	1.675	1.361	1.146	1.084
	Kreditinstitutter i øvrigt	-	7.633	-	-
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.080	14.624	655	-
	Skyldig selskabsskat	733	1.085	733	1.085
	Anden gæld	10.418	10.428	953	1.121
	Kortfristede gældsforpligt. ialt	30.906	35.131	3.487	3.290
	Forpligtelser ialt	35.809	41.075	7.849	8.798
	Passiver ialt	109.709	108.137	80.077	73.575
10	Egne aktier				
13	Valuta-, kredit- og renterisici				
14	Operationel leasing				
15	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
16	Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion				

EGENKAPITALOPGØRELSE (tkr.)

	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital ialt
Egenkapital 01.10.2000	21.000	1.009	897	26.279	0	49.185
Ændring af anvendt regnskabspraksis	-	-	13.155	(12.000)	3.360	4.515
Korrigeret egenkapital 01.10.2000	<u>21.000</u>	<u>1.009</u>	<u>14.052</u>	<u>14.279</u>	<u>3.360</u>	<u>53.700</u>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	(3.034)	(3.034)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	326	(326)	0
Salg af egne aktier	-	-	-	240	-	240
Resultat 2000/01	-	-	1.437	8.220	-	9.657
Foreslået udbytte	-	-	-	-	3.780	3.780
Egenkapital 30.09.2001	<u>21.000</u>	<u>1.009</u>	<u>15.489</u>	<u>23.065</u>	<u>3.780</u>	<u>64.343</u>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	(3.424)	(3.424)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	356	(356)	0
Salg af egne aktier	-	-	-	51	-	51
Fondsaktieemission	21.000	(1.009)	-	(19.991)	-	0
Resultat 2001/02	-	-	(2.563)	8.827	-	6.264
Værdiregulering af sik- ringsinstrumenter ultimo	-	-	(14)	-	-	(14)
Foreslået udbytte	-	-	-	-	4.200	4.200
Egenkapital 30.09.2002	<u>42.000</u>	<u>0</u>	<u>12.912</u>	<u>12.308</u>	<u>4.200</u>	<u>71.420</u>

Aktiekapitalen består af 420.000 stk. aktier à 100 kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (tkr.)

	1997/98	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	Total
Pengestrømme fra driften						
Resultat før skat	12.961	5.359	16.155	19.006	15.036	68.517
Regulering for ikke kontante poster:						
Afskrivninger	5.406	7.936	7.979	8.135	7.984	37.440
Ændring i varebeholdninger	(7.630)	3.629	(3.243)	(2.322)	6.438	(3.128)
Ændring i tilgodehavender	(5.315)	539	(8.335)	2.123	71	(10.917)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	11.963)	(11.403)	8.917	(4.653)	3.432	8.256
Betalt selskabsskat	(3.500)	(2.641)	(4.807)	(4.667)	(5.103)	(20.718)
	<u>13.885</u>	<u>3.419</u>	<u>16.666</u>	<u>17.622</u>	<u>27.858</u>	<u>79.450</u>
Pengestrømme til investering						
Nettoinvesteringer i anlægsaktiver:						
Grunde og bygninger	(1.080)	(4.125)	(2.821)	(3.284)	(1.455)	(12.765)
Tekniske anlæg og maskiner	(6.274)	(6.409)	(2.049)	(4.705)	(1.271)	(20.708)
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	(4.272)	(2.015)	(727)	(3.350)	(1.488)	(11.852)
Forudbetaling for tekniske anlæg under udførelse	(3.195)	3.195	(749)	749	0	0
Deposita og andre værdipapirer	(59)	0	0	8	0	(51)
	<u>(14.880)</u>	<u>(9.354)</u>	<u>(6.346)</u>	<u>(10.582)</u>	<u>(4.214)</u>	<u>(45.376)</u>
Pengestrømme fra finansiering						
Fremmedfinansiering:						
Ændring i gæld til realkreditinstitutter	(867)	(917)	(971)	(1.027)	(1.084)	(4.866)
Ændring i kreditinstitutter	5.372	10.874	(4.517)	(3.381)	(7.276)	1.072
Aktionærer:						
Køb/salg og udbytte af egne aktier	(2.612)	126	(2.718)	566	407	(4.231)
Betalt udbytte	(2.100)	(2.940)	(2.940)	(3.360)	(3.780)	(15.120)
	<u>(207)</u>	<u>7.143</u>	<u>(11.146)</u>	<u>(7.202)</u>	<u>(11.733)</u>	<u>(23.145)</u>
Årets ændring på likvide beholdninger	(1.202)	1.208	(826)	(162)	11.911	10.929
Likvide beholdninger, primo	3.613	2.411	3.619	2.793	2.631	3.613
Likvide beholdninger, ultimo	2.411	3.619	2.793	2.631	14.542	14.542

NOTER TIL REGNSKABET (tkr.)

Note	Koncern		Moderselskab			
	2001/02	2000/01	2001/02	2000/01		
1	Nettoomsætning					
	Danmark	50.307	51.902	4.296	4.294	
	EU	115.283	125.604	-	-	
	Øvrige	27.290	26.870	-	-	
		<u>192.880</u>	<u>204.376</u>	<u>4.296</u>	<u>4.294</u>	
	Nettoomsætning kan specificeres således i de enkelte salgsdivisioner:					
	Gabriel Contract	144.067	160.899	-	-	
	Gabriel Home	35.092	28.190	-	-	
	Gabriel Transport	13.719	15.287	-	-	
	Øvrige	2	-	4.296	4.294	
		<u>192.880</u>	<u>204.376</u>	<u>4.296</u>	<u>4.294</u>	
38	2	Andre driftsindtægter				
		Offentlige tilskud	387	-	-	
		Lejeindtægter	736	774	-	
		Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	12	399	212	
			<u>1.135</u>	<u>1.173</u>	<u>212</u>	
3	Andre eksterne omkostninger					
	I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:					
		Revision KPMG	195	182	35	31
		Revision Audicon	23	25	23	25
		Andre ydelser end revision, KPMG	77	107	28	64
			<u>295</u>	<u>314</u>	<u>86</u>	<u>120</u>

Note	Koncern		Moderselskab		
	2001/02	2000/01	2001/02	2000/01	
4	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag m.m.	(38.716)	(40.604)	(1.195)	(975)
	Pension	(1.459)	(1.334)	-	-
	Andre omkostninger til social sikring	(398)	(396)	-	-
	Andre lønrelaterede omkostninger	(247)	(227)	-	-
		<u>(42.015)</u>	<u>(42.561)</u>	<u>(1.195)</u>	<u>(975)</u>
	Vederlag til direktion	(1.586)	(1.346)	(820)	(600)
	Vederlag til bestyrelsen	(475)	(475)	(375)	(375)
		<u>(2.061)</u>	<u>(1.821)</u>	<u>(1.195)</u>	<u>(975)</u>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>118</u>	<u>131</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
5	Finansielle indtægter				
	Kasserabatter	728	965	-	-
	Renteindtægter m.v.	310	317	32	-
	Valutakursgevinst, netto	820	-	-	-
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	462	-
		<u>1.858</u>	<u>1.282</u>	<u>494</u>	<u>-</u>
6	Finansielle omkostninger				
	Banker	(330)	(875)	(4)	(64)
	Realkreditinstitutter	(376)	(439)	(376)	(439)
	Valutakurstab, netto	-	(422)	-	-
	Renteomkostninger til dattervirksomhed	-	-	-	(32)
		<u>(706)</u>	<u>(1.736)</u>	<u>(380)</u>	<u>(535)</u>

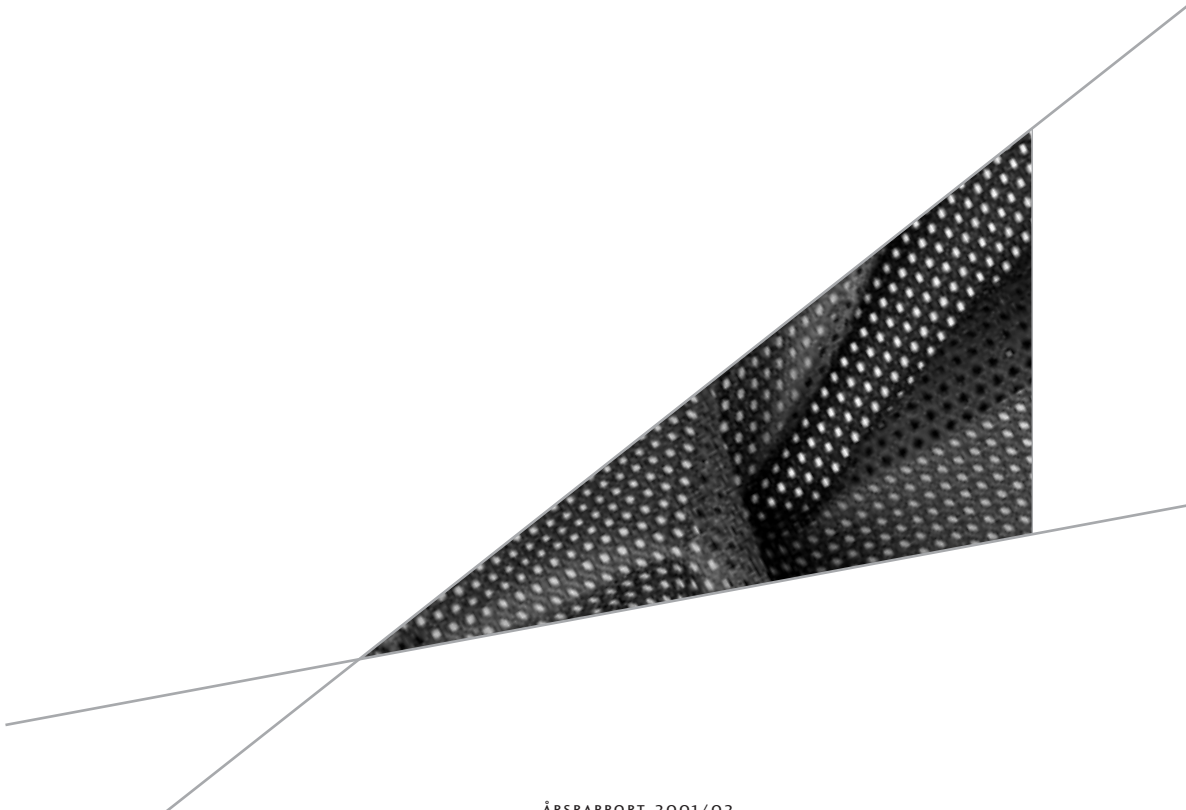
Note	Koncern		Moderselskab		
	2001/02	2000/01	2001/02	2000/01	
7	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat af årets skattepligtige resultat	(5.048)	(5.868)	67	(88)
	Regulering af udskudt skat	476	141	(121)	128
	Skat i dattervirksomhed	-	-	(4.518)	(5.647)
	Nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 32% til 30%	-	158	-	38
		<u>(4.572)</u>	<u>(5.569)</u>	<u>(4.572)</u>	<u>(5.569)</u>
	Skat af årets resultat kan forklares således:				
	Beregnet skat af resultat før skat 30%	(4.511)	(5.702)	(4.511)	(5.702)
	Skatteeffekt af:				
	Ikke fradragsberettigede omkostninger	(71)	(61)	(71)	(61)
	Ikke skattepligtige indtægter	10	36	10	36
	Nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 32% til 30%	-	158	-	158
		<u>(4.572)</u>	<u>(5.569)</u>	<u>(4.572)</u>	<u>(5.569)</u>
	Effektiv skatteprocent	<u>30,4%</u>	<u>29,3%</u>	<u>30,4%</u>	<u>29,3%</u>

Koncernen og moderselskabet har betalt
5.103 tkr. i selskabsskat i regnskabsåret.

8 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Ialt	
Kostpris 01.10.2001	38.174	60.623	19.881	118.67	
Årets tilgang	1.455	1.271	1.724	4.450	
Årets afgang	-	-	(466)	(466)	
<hr/>					
Kostpris 30.09.2002	39.629	61.894	21.139	122.662	
<hr/>					
Opskrivninger 01.10.2001	1.009	-	-	1.009	
<hr/>					
Afskrivninger 01.10.2001	21.609	45.133	14.440	81.182	
Årets afgang	-	-	(230)	(230)	
Årets afskrivninger:					
- på anskaffelsespris	2.280	3.720	1.944	7.944	
- på opskrivninger	40	-	-	40	
<hr/>					
Afskrivninger 30.09.2002	23.929	48.853	16.154	88.936	
<hr/>					
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2002	16.709	13.041	4.985	34.735	
<hr/>					
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	1.049	1.049	41
<hr/>					
Afskrives over	10-25 år	5-8 år	3-5 år		

Den offentlige vurdering for grunde og bygninger udgjorde 19.495 tkr. ved vurderingen pr. 01.01.2002.



9 **Kapitalandele i dattervirksomhed**

Kapitalandelen består udelukkende af dattervirksomheden Gabriel A/S, Aalborg, som er 100% ejet.

	2001/02	2000/01
Kostpris 01.10.	<u>34.150</u>	<u>34.150</u>
Op- og nedskrivninger 01.10.	15.489	897
Ændring af anvendt regnskabspraksis	-	13.155
Årets resultat før skat	14.955	19.084
Skat af årets resultat	(4.518)	(5.647)
Udbytte modtaget i regnskabsåret	(13.000)	(12.000)
Reguleringer over egenkapitalen	<u>(14)</u>	<u>-</u>
Op- og nedskrivninger 30.09.	<u>12.912</u>	<u>15.489</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.	<u>47.062</u>	<u>49.639</u>

10 **Egne aktier**

	Antal stk.	Nominal værdi	Anskaffelsespris	Kursusværdi 30.09.01	Andel af aktiekapitalen
Beholdning 01.10.2001	19.753	1.975	5.576	9.086	9,4 %
Salg før fondsemission	(25)	(2)	(7)	(11)	-
Tilført ved fondsemission	19.728	1.973	-	-	-
Salg efter fondsemission	<u>156</u>	<u>(16)</u>	<u>(22)</u>	<u>(36)</u>	<u>-</u>
Beholdning 30.09.2002	<u>39.300</u>	<u>3.930</u>	<u>5.547</u>	<u>(9.039)</u>	<u>9,4 %</u>

11 **Udskudt skat**

	2001/02	2000/01
Udskudt skat 01.10.	2.719	2.523
Regulering ved ændring af regnskabspraksis	-	495
Regulering vedr. tidligere år	237	-
Årets udskudte skat	(476)	(141)
Nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 32% til 30%	-	(158)
	<hr/>	<hr/>
Udskudt skat 30.09	2.480	2.719
	<hr/>	<hr/>
Udskudt skat vedrørende:		
Grunde og bygninger	808	434
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	1.529	1.919
Omsætningsaktiver	143	366
	<hr/>	<hr/>
	2.480	2.719
	<hr/>	<hr/>

12 **Langfristede gældsforpligtelser**

Realkreditlånet har en nominel restgæld på i alt 5.508 tkr. og en kursværdi på 5.708 tkr. pr. 30.09.2002. Lånets nominelle rentesats er 4% p.a., hvilket giver en effektiv rente på 5,62% p.a. Restløbetiden på lånet er 4 år og 5 måneder.

Gælden til kreditinstitutter er langfristede gældsforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver. Gælden afdrages senest 3 år efter regnskabsårets udløb.

Note

13 Valuta-, kredit- og renterisici

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30.09.2002 opgjort i danske kroner.

Valuta	Tilgodehavender fra salg/likvider	Leverandørgæld bankgæld/langfristet gæld	Afdækket ved terminskontrakter	Nettoposition
DKK	17.337	11.278	-	6.059
EURO	16.852	6.503	-	10.349
SEK	2.275	194	2.453	(372)
NOK	4.250	2	5.004	(756)
ØVRIGE	1.567	103	-	1.464
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
UDLAND	24.944	6.802	7.457	10.685
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Koncernens tilgodehavender fra salg og leverandørgæld forfalder normalt senest 3 måneder efter levering.

Kreditrisici

Alle større udenlandske tilgodehavender pr. 30.09.2002 er kreditforsikret.

Risikoen for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes at være begrænset.

Renterisici

Koncernens finansiering er baseret på bankfinansiering med variabel rente samt et fast forrentet realkreditlån.

Et fald/stigning i markedsrenten på et procentpoint vurderes isoleret set ikke at være af væsentlig betydning for koncernens resultat.

14 Operationel leasing

Koncernen har pr. 30.09.2002 indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 375 tkr.

15 **Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

Moderselskabet har over for datterselskabets bankforbindelse afgivet en tilbagetrædelseserklæring på det til enhver tid værende tilgodehavende.

Som et normalt led i koncernens drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 6.000 tkr. til sikring af den fremtidige råvareforsyning.

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.

Koncernen og moderselskabet har ingen kautions- og garantiforpligtelser.

16 **Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion**

Moderselskabets nærtstående parter omfatter dattervirksomheden Gabriel A/S samt bestyrelse og direktion i disse selskaber. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte person kreds har betydelig indflydelse.

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse i Gabriel Holding A/S.

Moderselskabet har fra datterselskabet modtaget huslejeindtægter på 4.294 tkr. og har modtaget renter fra dattervirksomhed på 462 tkr.

Koncernens selskaber har ikke i årets løb gennemført usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

MILJØFORHOLD

Datterselskabet Gabriel A/S har siden 1996 været certificeret efter miljøstyringsstandarden DS/EN ISO 14001 og blev i 1998 registreret efter EU's Eco Management and Audit Scheme (EMAS).

Gabriel's miljøaktiviteter styres gennem den årligt løbende miljøgennemgang, der sikrer fokus på de områder, der skønnes at have den største miljøpåvirkning. Primært sikres, at alle myndighedskrav altid er overholdt, og at korrigerende handlinger iværksættes, hvis der konstateres afvigelser.

GABRIELS MILJØHANDLINGSPROGRAM 2001/02

Den årlige miljøredegørelse, der offentliggøres samtidig med årsrapporten, omfatter en vurdering af gennemførelsen af Gabriels miljøhandlingsprogram for 2001/02 samt miljøpåvirkninger i regnskabsåret. Ud fra en samlet vurdering anses de opnåede resultater inden for miljøområdet at være tilfredsstillende. Indsatsen har været koncentreret om følgende områder:



EU-blomst

Gabriel A/S har som den første møbelstofproducent i verden modtaget licens til miljømærkning med EU-blomsten på hovedsortimentet af stykfarvede møbelstoffer i uld.

Kriterierne for miljømærkning tager udgangspunkt i hele produktets livscyklus fra frembringelse af råvare til affald. Der stilles konkrete krav til f.eks. type og indhold af pesticider i råuld, affaldsstoffer i spildevand og indhold af tungmetaller i farvestoffer.

Miljømærkningen er symbol på produkter, der i miljømæssigt henseende er uskadelige for de personer, der deltager i fremstillingsprocesserne, brugerne af møbelstofferne samt det ydre miljø.

Mærkning med EU-blomsten kan bl.a. foretages på prøvemateriale eller på udstillede møbler, hvorved det bliver let for kunden at vælge et miljørigtigt møbelstof.

Energiforbrug

Det samlede relative energiforbrug blev 6% lavere end sidste år. Energibesparelser er primært opnået ved øget anvendelse af nye farvemaskiner.

Vandforbrug

Den relative spildevandsmængde blev 18% mindre end sidste år og 8% bedre end målsat. Resultatet er opnået på baggrund af aktiviteter i miljøhandlingsprogrammet for 2001/02. Bl.a. kan nævnes, at anvendelse af miljøvenlige spindeolier og vaske-midler har medført, at forvask ved stykfarveprocessen ikke længere er nødvendig.

Kvalitetsforbedringer i processer i både vaskeri og farveri har medført færre ombehandlinger. I farveri prioriteres anvendelsen af nye stykfarvemaskiner med lille vandforbrug.

Kemikalieforbrug

Det relative forbrug af kemikalier blev 10% mindre end sidste år, men 3% større end målsat. Afvigelsen i forhold til mål kan henføres til, at flere produkter end ventet blev brandimprægneret efter kundeønske.

Kemikalieforbrug er reduceret ved gennemførelse af procesoptimeringer, som har medført færre ombehandlinger.

Gennem året er recepter optimeret og doseringer af kemikalier er minimeret.

Affald

Den relative affaldsmængde faldt med 11% i forhold til året før, hvilket var i overensstemmelse med det fastsatte mål for 2001/02.

Ventilationsanlæg i farveri

Nyt ventilationsanlæg sættes i drift kort tid efter regnskabsårets slutning. Ved udformningen af anlægget er varmegenvinding og arbejdsmiljø optimeret ved etablering af punktudsugninger direkte ved farvemaskiner. Herved fjernes vanddamp mest effektivt.

Indsats vedrørende miljøforhold hos underleverandører

Gennem året er der gennemført miljøopfølgning hos hovedleverandører. Besøg har omfattet spinderier, væverier, farverier og udlieferandører.

Indsatsen har bl.a. omfattet specificering af farvestoffer og kemikalier, som sikrer, at leverancer ikke indeholder miljøskadelige stoffer.

Beredskabsplaner

Beredskabsplaner er forbedret, og der gennemføres løbende uddannelse af alle ansatte.

Arbejds miljø

Gabriel A/S prioriterer medarbejdernes sikkerhed, sundhed og trivsel højt.

Medarbejderinddragelse

Uddelegering af ansvar og en projektorienteret arbejdsform sikrer indflydelse på egen arbejds situation for den enkelte medarbejder hos Gabriel.

Miljøgodkendelser

Gabriel A/S er miljøgodkendt i henholdt til miljøbeskyttelseslovens kapital 5 og har tilladelse til udledning af spildevand til offentlig kloak samt tilladelse til indvinding af åvand til procesformål.

MILJØHANDLINGSPROGRAM 2002/03

Miljøhandlingsprogrammet omfatter følgende delprogrammer:

- Udvidelse af kendskab til miljømærkning med EU-blomst: Ansatte undervises i grundlaget for mærkning med EU-blomst, der markedsføres over for kunder og brugere.
- Ændringer af tekniske installationer i forbindelse med ny tilslutning til kommunalt spildevandssystem: Nuværende spildevandspumper demonteres og der etableres ny spildevandsledning, som forbindes med ny kommunal pumpestation. Installationen udformes således, at risikoen for udslip minimeres.
- Ny spildevandstilladelse: I samarbejde med Aalborg Kommune udarbejdes ny spildevandstilladelse baseret på ændret spildevandstilslutning, hvorved grundlag for fortsat udvidelse af produktionen forbedres.
- Reduktion af kemikalieforbrug ved procesoptimeringer: Målet er at reducere forbruget fra 113 til 110 gram pr. meter.

Yderligere information

Miljøredegørelse for 2001/02 kan rekvireres og ses på Gabriel's website, www.gabriel.dk efter den 4. december 2002.

