

Årsrapport

2004/05



**Fremgang på alle
markeder**

Rekordår

**Lancering af nye
møbelstoffer**

**Gabriel udvider
værdikæden**

Gabriel®

ÅRETS RESULTAT

Rekordår med vækst på alle markeder Udbytte hæves til 20 kr./aktie

RESUMÉ

- Resultatet efter skat steg med 32% til 14,8 mio. kr.
- Resultatet af primær drift (EBIT) steg med 26% til 17,9 mio. kr.
- Omsætningen steg med 18% til 218,2 mio. kr. mod 185,1 mio. kr. i 2003/04 svarende til ledelsens forventninger efter 3. kvartal.
- Koncernen realiserede et cash flow fra driften på 19,5 mio. kr.
- Forrentning af investeret kapital (ROIC) steg til 19,6%.
- Overskudsgraden steg til 8,2%.
- Bestyrelsen indstiller, at udbytte for 2004/05 hæves til 20% svarende til 20 kr. pr. aktie mod henholdsvis 15% og 15 kr. pr. aktie i 2003/04.
- I regnskabsåret 2005/06 forventer ledelsen en stigning i omsætningen på 10% til ca. 240 mio. kr. Overgangen til IFRS i årsrapporten 2005/06 medfører, at resultatet efter skat vil blive forbedret med 1,7 mio. kr. Koncernresultatet forventes herefter at ligge i niveauet 18 mio. kr. efter skat.

DEFINITIONER AF NØGLETAL FOR KONCERNEN

Investeret kapital

Passiver ialt fratrukket ikke rentebærende gæld og udskudt skat.

Overskudsgrad

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

ROIC

Resultat af primær drift (EBIT) 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.

Dividend Yield

Udbytte i forhold til børskursen ultimo.

Soliditet

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse.

Indre værdi ultimo

Egenkapitalen 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	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
Koncernomsætning	mio. kr.	218,2	185,1	184,2	192,9	204,4
	Index	107	91	90	94	100
Heraf eksport	mio. kr.	179,3	149,7	142,7	142,6	152,5
Eksportandel	%	82	81	77	74	75
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	17,9	14,2	14,0	13,9	19,4
Finansiering, netto	mio. kr.	2,5	1,9	0,5	1,1	(0,4)
Resultat før skat	mio. kr.	20,4	16,1	14,5	15,0	19,0
Skat	mio. kr.	(5,6)	(4,8)	(4,3)	(4,5)	(5,6)
Resultat efter skat	mio. kr.	14,8	11,3	10,2	10,5	13,4
Cash flow fra driften	mio. kr.	19,5	14,5	17,5	27,9	17,6
Investeringer i materielle anlægsaktiver	mio. kr.	2,7	4,7	0,7	4,2	10,6
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	6,9	6,8	7,9	8,0	8,1
Egenkapital	mio. kr.	94,3	85,2	77,7	71,4	64,3
Balancesum	mio. kr.	125,8	115,4	109,4	109,7	108,1
Investeret kapital	mio. kr.	96,1	86,7	81,0	78,7	80,4
Antal medarbejdere	antal	100	95	101	118	131
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	2.182	1.948	1.824	1.635	1.560
	Index	140	125	117	105	100
Nøgletal						
Overskudsgrad	%	8,2	7,7	7,6	7,2	9,5
Afkastningsgrad (ROIC)	%	19,6	17,0	17,6	17,5	25,4
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	39,0	29,6	26,7	27,5	35,3
Egenkapitalforrentning	%	16,5	13,8	13,6	15,4	23,3
Soliditet	%	75,0	73,8	71,0	65,1	59,5
Indre værdi, ultimo	kr.	248	224	204	188	169
Børskurs, ultimo	kr.	549	320	215	230	260
Børskurs/indre værdi		2,2	1,4	1,1	1,2	1,6
Price earnings (PE)	kr.	14,1	10,8	8,1	8,4	7,4
Price Cash Flow (PCF)	kr.	10,7	8,4	4,7	3,1	5,6
Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie	kr.	20	15	10	10	9
Dividend Yield	%	3,6	4,7	4,6	4,4	3,5
Payout-ratio	%	57	56	41	40	28

De anførte indextal er med basisår 2000/01. Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning for 2005.

INDHOLDSFORTEGNELSE

Årets resultat – Resumé	omsl. indside
Definitioner af nøgletal for koncernen	omsl. indside
Hovedtal og nøgletal for koncernen	1
Selskabsoplysninger	2
Gabriel profil	3
Regnskabsberetning	5
Årsberetning	8
Forventninger til 2005/06	16
Styring af forretningsmæssige risici	17
Ledelsespåtegning	19
Revisionspåtegning	20
Anvendt regnskabspraksis	21
Resultatopgørelse for året 01.10.2004-30.09.2005	25
Balance pr. 30.09.2005	26
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse for koncernen	29
Noter til regnskabet	30
Supplerende beretning	37
Kunder	39
Medarbejdere	44
Aktionærer	45
Udbytte	46
Finanskalender	47
Generalforsamling	48
Samfund	49
Bestyrelsesmedlemmernes eksterne ledelsesposter	52



SELSKABSOPLYSNINGER

Bestyrelse

Advokat Poul H. Lauritsen, formand
 Direktør Kaj Taidal, næstformand
 Direktør Claus Christensen
 Direktør Karen Skott Mathiesen
 Koordinator Helle Kjær (medarbejdervalgt)
 Fællestillidsmand Erland Christensen
 (medarbejdervalgt)

Direktion

Jørgen Kjær Jacobsen

Revision

KPMG C. Jespersen,
 Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Audicon,
 Statsautoriseret Revisionsvirksomhed

Bankforbindelse

Sydbank A/S

Datterselskaber

Gabriel A/S, Hjulmagervej 55, 9000 Aalborg
 Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd.
 Kina
 Sellgren-Tekstiili OY 2005, Finland

Placering og repræsentation

Hovedkontor med salgs-, udviklings- og finansfunktioner samt produktion (farveri og efterbehandling) og lager/distribution er placeret i Aalborg.

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

I 2005 overtog Gabriel aktiverne i en finsk møbelstofproducent og der blev etableret et finsk datterselskab – Sellgren-Tekstiili OY 2005.

Koncernen har hjemsted i Aalborg på adressen

Gabriel Holding A/S
 CVR nr. 58 86 87 28

Hjulmagervej 55, DK-9000 Aalborg

Tlf.: +45 96 30 31 00

Fax: +45 98 13 25 44

E-post: mail@gabriel.dk

Website: www.gabriel.dk

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

Gabriel skal være den foretrukne udviklingspartner for og leverandør til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader.

Gabriel skal af sine topkunder være anerkendt som en innovativ leverandør.

Økonomiske mål

Gabriels overordnede økonomiske mål er at opnå et afkast af den investerede kapital på over 15% før skat.

Gabriel tilstræber at opnå:

- en gennemsnitlig årlig vækst i omsætning på over 15%
- en stigende overskudsgrad (EBIT-margin)
- en gennemsnitlig årlig vækst i resultatet pr. aktie på over 15%

Strategi – Gabriel vokser med de største

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

1. Globale key account salgsaktiviteter.
2. Produkt- og sortimentsudvikling.
3. Logistik.
4. Priskonkurrencedygtighed.

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

Gabriel anvender Balanced Score Card – modellen til sikring af strategiens gennemførelse.

Markedssegmenter

Gabriels markedssegmenter består af følgende:

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

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 merværdi til kunder og brugere.

Gabriel tilstræber, at mindst 25% af omsætningen stammer fra produkter, der er lanceret for mindre end 5 år siden.

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.

Samfund

Gabriel ønsker at bidrage positivt til samfundet, lokalt og globalt. Det betyder, at vi føler ansvar for miljøet og viser social ansvarlighed overfor svage grupper i samfundet.

Kvalitet og Miljø

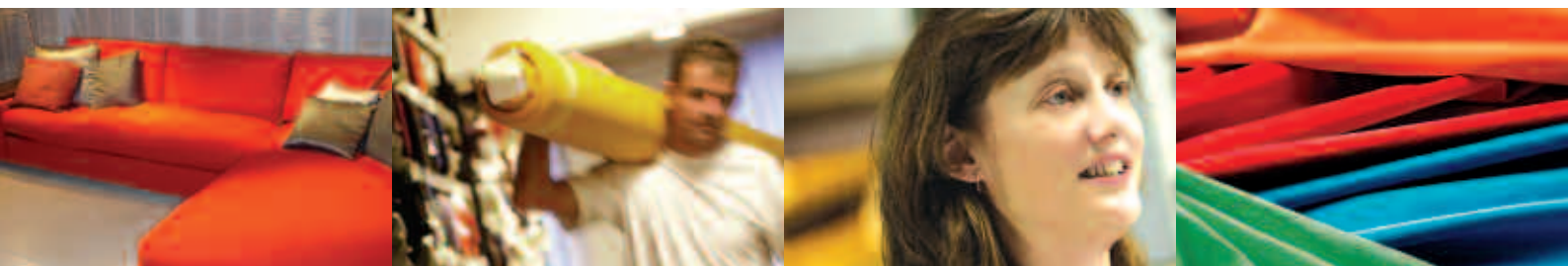
Gabriel fremstår som en kvalitets- og miljøbevidst virksomhed synliggjort gennem certificeringer i henhold til ISO 9001:2000 og ISO 14001:2004 samt EMAS-ordningen.

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.



REGNSKABSBERETNING

Resultat – steg med 32% efter skat

Alle mål og forventninger til omsætning, resultat og vækst i 2004/05 blev nået. Regnskabsåret blev virksomhedens hidtil bedste.

Omsætningen steg med 18% til 218 mio. kr. Resultatet af den primære drift steg med 26% til 17,9 mio. kr. mod 14,2 mio. kr. året før. Finansposterne gav en samlet indtægt på 2,5 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. sidste år. Før skat blev resultatet 20,4 mio. kr. mod 16,1 mio. kr. sidste år. Årets resultat efter skat steg med 32% til 14,8 mio. kr. mod 11,3 mio. kr. i 2003/04. Resultatet svarer til de forventninger, som selskabet udtrykte efter 3 kvartaler af regnskabsåret.

Over resultatopgørelsen er der i regnskabsåret afholdt udgifter på 2,2 mio. kr. til driften af Gabriels aktiviteter i Kina og 0,7 mio. kr. i forbindelse med overtagelsen af aktiviteterne i Sellgren-Tekstiili OY, Finland.

De af koncernens støtteprocesser, der drives som selvstændige resultatcentre, gav alle positive afkast og bidrog til koncernens øgede omsætning, overskuds- og afkastningsgrad. Organisationens beslutningsevne og handlekraft med henblik på at optimere afkast på den investerede kapital i de enkelte områder er fortsat blevet skærpet.

Bestyrelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

Omsætningen – steg med 18%

Omsætningen blev 218,2 mio. kr. mod 185,1 mio. kr. sidste år, hvilket svarer til ledelsens forventninger.

Eksportomsætningen steg med 20% til 179,2 mio. kr. og andelen udgjorde 82% af totalomsætningen. Salget i Danmark steg med 10% til 39,0 mio. kr.

Som følge af generelt positive markedstendenser og Gabriels stigende markedsandele var der fremgang på samtlige primære markeder og i de 3 salgsdivisioner, Contract, Home og Transport.

Gabriel sikrer vækst og konkurrenceevne ved konstant at gennemføre forbedringer i forudsætningerne for samarbejdet med de internationalt markedsledende møbelproducenter og storbrugere af møbler, sæder og polstrede flader.

Koncernen fastholder sin strategi om „at vokse med de største“. Der har hidtil været fokus på ca. 200 udvalgte topkunder, der i 2004/05 købte for 181 mio. kr. svarende til 83% af omsætningen. Året før var disse tal henholdsvis 151 mio. kr. og 82%.

Salgsdivisionen **Gabriel Contract** (andel 76%), der afsætter møbelstoffer til erhvervsmøbler, omsatte for 167,1 mio. kr. mod 141,1 mio. kr. svarende til en stigning på 18% i forhold til året før.

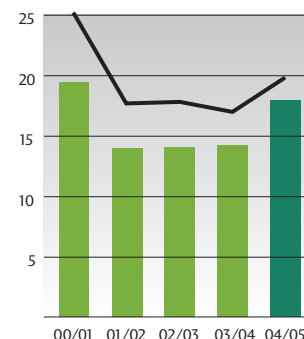
I **Gabriel Home** (andel 20%), der afsætter møbelstoffer til privatmøbler, blev omsætningen 40,5 mio. kr. mod 37,7 mio. kr. svarende til en stigning på 8%.

I **Gabriel Transport** (andel 4%), der afsætter sædestoffer til offentlige transportmidler blev omsætningen 10,7 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. året før.

De realiserede omsætningstal i hver af de 3 salgsdivisioner svarer til de forventninger, som ledelsen fremsatte i kvartalsmeddelelsen for 3. kvartal 2004/05.

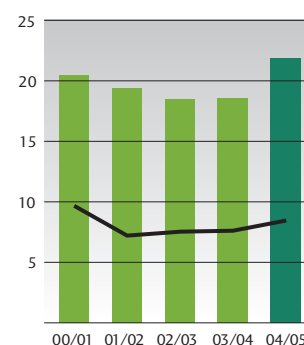
Udviklingen i salgsdivisionerne omtales i årsberetningen.

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



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

OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD



Overskudsgrad i % —
Omsætning i 10 mio. kr. ■

Andre driftsindtægter

Koncernen har i regnskabsåret haft andre driftsindtægter på 552 tkr. mod 1.931 tkr. sidste år. Faldet skyldes hovedsageligt det forventede ophør af en lejekontrakt på produktionsudstyr. Endvidere blev der realiseret færre indtægter via offentlige tilskud.

Vareforbruget

Gabriel oplever en stigende priskonkurrence, hvilket gav en marginal reduktion af den samlede bruttoavance. Der arbejdes målrettet på at reducere vareforbruget gennem optimering af indkøb, outsourcing samt fokus på anvendelsen af ressourcer i produktionsprocesserne.

Personaleomkostninger

De samlede personaleomkostninger steg med 11% til 40,6 mio. kr. Stigningen i lønomkostningerne relaterer sig bl.a. til omsætnings- og resultatafhængig bonusudbetaling til alle medarbejdere. Den positive udvikling i koncernen har øget behovet for medarbejdere fra 95 i 2003/04 til 100 i 2004/05. Herunder er der i forbindelse med etableringen i Finland skabt 3 nye arbejdspladser, mens organisationen i Kina er vokset til 6 personer.

Andre eksterne omkostninger

Det stigende aktivitetsniveau har medført en forøgelse af de eksterne omkostninger med 16% til 30,5 mio. kr. En stor del af væksten skyldes øgede markedsføringsomkostninger bl.a. til flere produktlanceringer. Endvidere har etableringen i Finland og den fortsatte udvikling af Kina-aktiviteterne bevirket større eksterne omkostninger i koncernen.

Afskrivninger

Koncernens samlede afskrivninger ligger på samme niveau som sidste år.

Finansielle poster og skat

Koncernens finansielle poster er en samlet indtægt på 2,5 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. sidste år. Den positive udvikling kan især henføres til valutaindtægter på 0,6 mio. kr.

Den effektive skatteprocent for koncernen udgør 27,4% svarende til en skat på 5,6 mio. kr. Reguleringen af den udskudte skat, i forbindelse med nedsættelse af skatteprocenten til 28%, har medført en indtægt på 124 tkr.

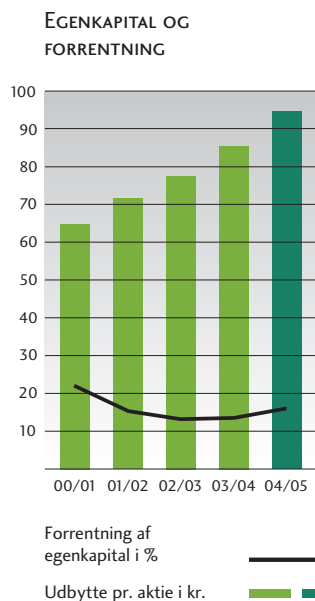
Balancen

Koncernens balancesum steg til 125,8 mio. kr. mod 115,4 mio. kr. sidste år, hvilket kan henføres til en stigning i likvide midler.

Samlet set er varebeholdninger øget med 2,2 mio. kr. svarende til en stigning på 6%. Heri indgår overtagelsen af varelageret fra det finske selskab.

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter er steget til 1,8 mio. kr., mens de materielle anlægsaktiver er blevet reduceret med 4,0 mio. kr. til 21,4 mio. kr.

Koncernens samlede beholdning af andre værdipapirer og likvide midler udgør 35,3 mio. kr. pr. 30.09.05 mod 26,0 mio. kr. sidste år.



Pengestrømme

Koncernen genererede i 2004/05 et positivt cash flow, som styrkede de finansielle midler i virksomheden.

Pengestrømmen fra driften udgjorde 19,5 mio. kr. mod 14,5 mio. kr. sidste år og var således positivt påvirket af fremgangen i resultatet.

Årets investeringer i udviklingsprojekter og anlægsaktiver udgjorde 4,2 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. sidste år. I årets tilgang indgår overtagelsen af aktiverne i den finske møbelstofproducent.

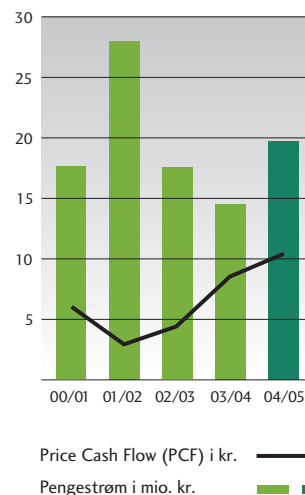
Der er i 2004/05 udbetalt et nettoudbytte til aktionærerne på 5,7 mio. kr. Den rentebærende gæld er nedbragt til 0 kr.

Investeringer

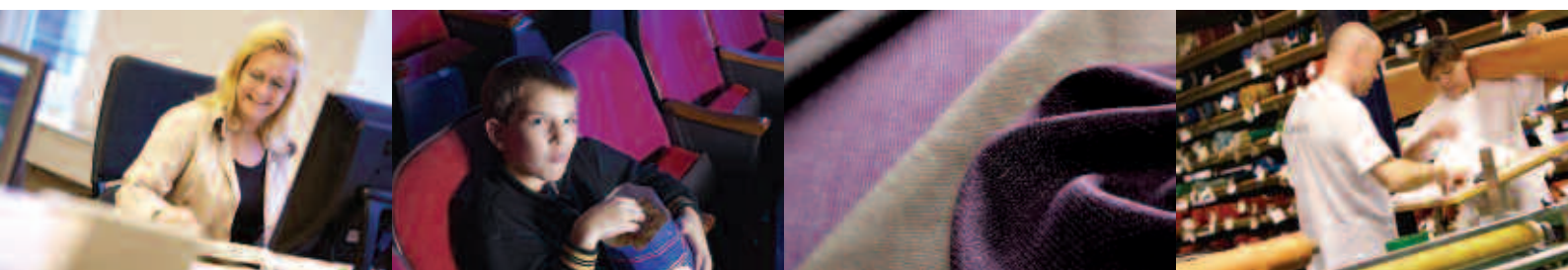
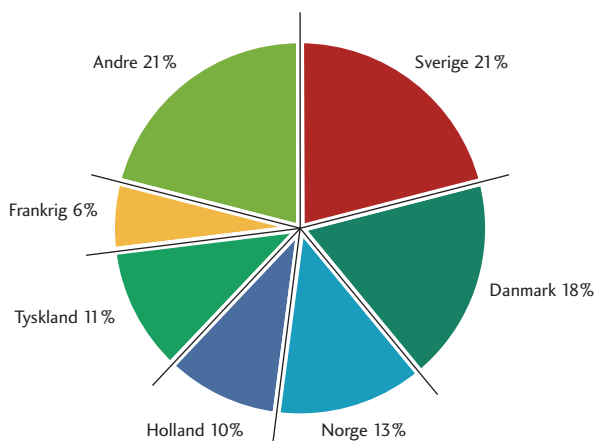
Koncernens investeringer i materielle anlægsaktiver blev i alt 2,7 mio. kr. i 2004/05. Der er især gennemført investeringer i tekniske anlæg i form af efterbehandlingsudstyr samt overtagelse af jacquardvæve fra Finland. Der er aktiveret udviklingsprojekter for i alt 0,8 mio. kr. i 2004/05. Projekterne forventes at bidrage positivt til de kommende års omsætning og indtjening

Det forventes, at investeringerne vil ligge på samme niveau i det kommende år.

PENGESTRØM OG
PRICE CASH FLOW



OMSÆTNING FORDELT PÅ LANDE



Gabriel Contract – vækst på 18% – fortsat forbedret markedsposition

8

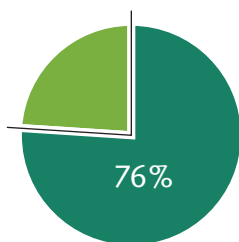
Omsætningen i Gabriel Contract udgjorde uændret 76% af totalomsætningen. Salget steg med 18% til 167,1 mio. kr. mod 141,1 mio. kr. året før. Dette er lidt bedre end ledelsens forventninger efter regnskabsårets 3. kvartal.

Gabriel Contract vinder fortsat markedsandele, og der er samtidig en positiv tendens i den internationale efterspørgsel efter erhvervsmøbler. Efter 4 års tilbagegang har markederne stabiliseret sig. Ledelsen vurderer, at der i 2005 er tale om en stigning i den totale efterspørgsel på 5–10%. Dette svarer nogenlunde til den markedsvurdering, der blev fremlagt i forbindelse med årsregnskabet for 2003/04. Et niveau der ventes at holde i 2006.

De seneste års nedgang i salg og indtjening hos erhvervsmøbelproducenterne har øget tendensen til fusioner og opkøb. På den baggrund har Gabriel Contract skærpet fokuseringen på de største således, at kerneprocesserne nu er rettet mod et færre antal markedsledende producenter af erhvervsmøbler. Gabriels potentiale i erhvervsmøbelsegmentet er anslået til ca. 800 mio. kr., hvor markedsandelen pr. 30.09.05 svarede til ca. 20%.

Gabriels strategi er baseret på, at der konstant sker en skærpelse af konkurrenceforholdene i takt med, at der foretages outsourcing af produktion til og import fra lavtlønslande i Østeuropa og Fjernøsten. De største kunder koncentrerer sig om et færre antal underleverandører, der påtager sig flere opgaver i værdikæden. Gabriels strategi tager udgangspunkt i denne tendens, og udviklingen har også i 2004/05 bekræftet, at strategien gavner Gabriels markedsposition. I den supplerende beretning omtales Gabriels strategiske forretningsenheder, bl.a. FurnMaster, SampleMaster

GABRIEL CONTRACT
ANDEL AF OMSÆTNING
2004/05





og Gabriel (Tianjin), der giver møbelproducenterne muligheder for „One Stop“ – ydelser fra Gabriel.

I 2004/05 blev der udviklet nye produkter til erhvervmøbelsegmentet. Indtrængningstiden for nye møbelstoffer i dette segment ligger i reglen på 2–3 år. Der kan konstateres et tilfredsstillende indsalg af produkter, der har været godkendt til lancering i løbet af de seneste 2 regnskabsår.

Udviklingsarbejdet foregår i nært samarbejde med udvalgte topkunder, der markedsfører møbelstofferne sammen med møblerne. Denne form for samarbejde sikrer optimalt udbytte for alle parter i værdikæden til og med slutbrugeren.

Der indgås løbende nye aftaler om udviklingsprojekter med såvel bestående som nye topkunder, og det kan fortsat konstateres, at Gabriel Contract på udviklingsfronten samarbejder med de internationalt førende producenter af erhvervmøbler.

På baggrund af den positive markedstendens og Gabriels konstant stigende værdiskabelse for sine udvalgte kunder, forventer ledelsen, at omsætningen i Gabriel Contract vil stige med 10% til ca. 183 mio. kr. i 2005/06.

Gabriel Home – stigning på 8% – fortsat markeds- og produktudvikling

I Gabriel Home steg omsætningen med 8% til 40,5 mio. mod 37,7 mio. kr. året før. Dette svarer til ledelsens forventninger i årsberetningen for 2003/04.

Gabriels markedsandel i det internationale privatmøbelsegment er lille, men Gabriels kerneprocesser er rettet mod et mindre antal markedsledende producenter af privatmøbler.

Gabriels potentiale hos møbelproducenter, der bearbejdes, er pr. 30.09.05 anslået til ca. 200 mio. kr. svarende til en markedsandel på 20%. Det målrettede potentiale udvides gennem produkt- og sortimentsudvikling samt gennem en forøgelse af porteføljen af markedsledende topkunder i privatmøbelsegmentet.

Der er lanceret nye produkter i løbet af året, der forventes at øge salget, ligesom der pr. 1. maj 2005 blev tilført yderligere personlig salgskapacitet til det hollandske og tyske marked. Det samme vil ske i Italien i løbet af 2005/06.

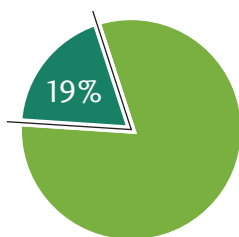
Tendenserne på det europæiske marked for privatmøbler i den bedste halvdel af kvalitetsskalaen viser, at Gabriels såvel bestående som kommende produktpalette til dette segment er konkurrencedygtigt. I områderne microfiberstoffer og møbelstoffer i uld, som er Gabriels styrkeområder, er der tale om gode muligheder for at opnå salgsstigninger til de udvalgte topkunder.

Også i 2005 var Gabriels møbelstoffer godt repræsenteret på møbler, der var udstillet på de største privatmøbelmesser i Milano og Køln.

Ledelsen er fortsat indstillet på flere års indtrængningsperiode hos større nøglekunder og indsætter i regnskabsåret 2005/06 yderligere salgs-, design- og udviklingsressourcer.

På den baggrund forventer ledelsen en stigning i Gabriel Home's omsætning på 10% svarende til ca. 44 mio. kr. i 2005/06.

GABRIEL HOME
ANDEL AF OMSÆTNING
2004/05







Gabriel Transport – stigning på 68% – projektorienteret salg til få topkunder

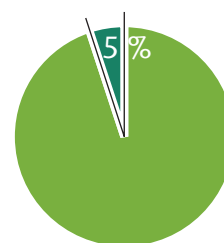
Omsætningen i Gabriel Transport steg til 10,7 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. året før. Dette svarer til ledelsens forventninger efter 3. kvartal 2004/05. Stigningstakten er positivt påvirket af overtagelsen af aktiverne i en finsk møbelstofproducent – Sellgren-Tekstiili OY 2005, om end den i 2004/05 blev mindre end forventet efter 3. kvartal.

Overtagelsen styrker Gabriels muligheder for at udvikle afsætningen til transportsegmentet, ligesom synergieffekt forventes at blive realiseret. I forbindelse med overtagelsen af aktiverne i Sellgren-Tekstiili OY 2005 videreføres bearbejdningen af en række konkrete togprojekter i Europa, Korea, Kina og Japan.

Gabriels markedsandel i det internationale marked for offentlige transportmidler er lille. Strategien har været og er fortsat at rette Gabriels kerneprocesser mod få udvalgte topkunder. Dette fastholdes efter etableringen af Sellgren-Tekstiili OY 2005. Potentialet er forsigtigt skønnet til ca. 50 mio. kr., men vil i forbindelse med indkøringen af Sellgren-Tekstiili OY 2005 blive revurderet i løbet af 2005/06.

Ledelsen forventer en omsætning i niveauet 13 mio. kr. svarende til en stigning på godt 20%. Afsætningen til transportsegmentet er projektorienteret, hvilket kan give relativt store udsving i omsætningen fra år til år.

GABRIEL TRANSPORT
ANDEL AF OMSÆTNING
2004/05



Handelsselskab og repræsentationskontor i Kina – der opnås ikke break even i 2005/06

I 2004 etableredes det kinesiske handelsdatterselskab Gabriel (Tianjin) International Trading Co., Ltd. Dette er registreret som et 100% ejet datterselskab af Gabriel Holding A/S med en aktiekapital på 0,2 mio. USD.

Indtægtsmulighederne for Gabriel (Tianjin) består af dækningsbidrag ved produktfremskaffelse og salg til kunder i Kina og andre lande, indkøbsprovision fra Gabriel A/S og andre virksomheder samt andre konsulentytelser.

I årsberetningen for 2003/04 forventede ledelsen, at der ville blive afholdt ca. 2,3 mio. kr. over driften til de kinesiske aktiviteter i regnskabsåret 2004/05, hvilket blev realiseret. Omsætningen i handelsselskabet blev som ventet minimal. Indtægter, der er opnået i Gabriel A/S' salg af produkter, der er sourcet i Kina, er ikke modregnet i de nævnte tal.

Større kinesiske kundeemner med konkrete projekter er gennem hele regnskabsåret blevet bearbejdet. Der arbejdes primært i kontrakt- og transportsektoren, hvor det tager et par år at etablere løbende ordretilgang.

Salgsaktiviteterne har som ventet ikke givet større ordrer i 2004/05, men har afdækket konkrete projekter og kundepotentialer, hvor Gabriel i Kina vil kunne konkurrere og hente omsætning i de kommende år.

Gabriels aktiviteter og rutiner i Kina er velordnede og under kompetent ledelse.

Sourcing af komponenter og færdigvarer bringer konstant nye produktmuligheder frem til Gabriels kerne- og støtteprocesser. Kvalitet og logistik styres af selskabets egne medarbejdere i nært samarbejde med moderselskabet i Danmark. For at styrke den forebyggende kvalitetsstyring arbejdes der konkret med at få datterselskabet certificeret i henhold til ISO 9001.

I løbet af 2005/06 blev der udviklet 3 nye produkter, der nåede gennem produktmodningsprocessen og blev godkendt til salg. 7 produkter var ved årsafslutningen i proces. Der blev etableret samarbejde med 3 nye leverandører ud af et større antal, der blev vurderet.

Kontoret har gennem det meste af året beskæftiget 6 personer, der omfatter en dansk leder, 2 tekstilingeniører, en administrativ medarbejder, en key account manager samt en salgsassistent.

Den nuværende leder, Rikke Christensen, er pr. 1. januar 2006 udnævnt til Business Development Manager i Gabriel A/S med base i Danmark. Hun afløses af Morten Stamov, cand. merc. og MBA.

Ledelsen har tidligere vurderet, at der var muligheder for at opnå en break even situation for de kinesiske aktiviteter i regnskabsåret 2005/06. Ledelsen forventer imidlertid, at den samlede nettovirkning af Kina-aktiviteterne fortsat vil have en negativ effekt på koncernresultatet i 2005/06. Investeringen i Kina er en strategisk satsning, som forventes i fremtiden at udgøre en vigtig forudsætning for koncernens konkurrenceevne og muligheder for fortsat vækst i salg og indtjening.



Koncernens bygningskompleks i Aalborg – masterplan

Det er ledelsens opgave at aktivere bygninger og omgivelser på en måde, der sikrer bedst mulig forrentning af den investerede kapital. Gabriels virksomhed i Danmark er beliggende i en ejendom med en attraktiv beliggenhed midt i Aalborg.

Outsourcingen af væsentlige dele af produktionen, der har fundet sted i de seneste 5 år, åbner mange muligheder for ny anvendelse af de enkelte bygningsafsnit. Med henblik på at etablere et solidt grundlag for såvel kort- som langsigtede beslutninger, der knytter sig til udnyttelsen og indretningen af bygningskomplekset, har ledelsen ladet selskabets arkitekt udføre en masterplan, der kortlægger og giver ideer til den fremtidige anvendelse af den samlede bygningsmasse.

Gabriel har dagligt besøg af innovative samarbejdspartnere, hvor de bygningsmæssige rammer i stadig højere grad spiller en rolle for udviklingsprocessens effektivitet. Ligeledes er det ledelsens ønske at støtte innovationsprocessen ved at forbedre og udvikle disse rammer, så de kan huse hele eller dele af andre innovative virksomheder, dele af universitets- og forskningsinstitutioner, iværksættere og andre, der har relevante berøringsflader til den værdikæde, som Gabriel tilhører.

Ledelsen vil i løbet af regnskabsåret 2005/06 igangsætte de første bygningsforandringer til ovenstående formål. Finansiering forventes at kunne ske dels over driften og dels ved afhændelse af det grundareal, som ikke påregnes at indgå i den fremtidige anvendelse. Det samlede bygningsmæssige areal udgør ca. 12.800 m². Det tilhørende grundareal udgør ca. 23.700 m².

Gabriel Business Development – innovation

For yderligere at understøtte innovation i Gabriel etableres der pr. 1. januar 2006 en ny strategisk forretningsenhed, Gabriel Business Development. Grundlaget for denne beslutning tager udgangspunkt i Gabriels egne krav om, at nye produkter i et muligt omfang skal indeholde exceptionelle funktionelle eller emotionelle værdier. Der skal konstant søges nye materialer, komponenter, processer og forretningskoncepter, der kan skabe reel værdi for slutbrugere, forhandlere, møbelproducenter og Gabriel.

Som tidligere nævnt er Gabriels nuværende leder i Kina, Rikke Christensen, der er produktionsingeniør, udnævnt til leder af Gabriel Business Development.



Overgang til IFRS

Med virkning fra 1. oktober 2005 vil den anvendte regnskabspraksis blive ændret i overensstemmelse med kravene i gældende internationale regnskabsstandarder, IFRS. I årsrapporten 2005/06 får ændringen følgende effekt i koncernen på sammenligningstallene for 2004/05:

- Koncernresultatet 2004/05 forøges med 1.708 tkr.
- Balancen pr. 30. september 2005 bliver 2.372 tkr. højere
- Egenkapitalen pr. 30. september 2005 forøges med 1.708 tkr.

Opgørelsen er baseret på de regnskabsstandarder, der er trådt i kraft pr. 1. oktober 2005. Årsrapporten 2005/06 skal aflægges efter de standarder, der vil være gældende pr. 30. september 2006. Som følge heraf kan der forekomme ændringer.

De forventede konsekvenser af IFRS-implementeringen er nærmere specificeret i note 17.

16

FORVENTNINGER TIL 2005/06

I regnskabsåret 2005/06 forventer ledelsen en stigning i omsætningen på 10% til ca. 240 mio. kr. Overgangen til IFRS i årsrapporten 2005/06 medfører, at resultatet efter skat vil blive forbedret med 1,7 mio. kr. Koncernresultatet forventes herefter at ligge i niveauet 18 mio. kr. efter skat.



STYRING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

I Gabriels forretning indgår en række kommercielle og finansielle risici, som er væsentlige, når koncernens fremtid skal bedømmes. Ledelsen søger at imødegå og begrænse de risici, som koncernen via egne handlinger kan påvirke.

Konkurrencesituation

Hovedparten af Gabriels salg sker i en niche på det internationale marked, hvor Gabriel møder få konkurrenter. I denne niche (erhvervsmøbelmarkedet) er selskabet blandt de 3 ledende udbydere. Gabriel imødegår konkurrencen ved at sikre gennemførelse af den lagte strategi med fokus på kerneprocesserne. Se venligst den supplerende beretning.

Kunder/markeder/segmenter

Gabriels strategi skal sikre vækst gennem udviklingssamarbejde med og salg til globalt og internationalt markedsledende producenter af møbler, sæder og polstrede flader. I 2004/05 udgjorde den største kunde 11 %, medens den næststørste udgjorde 4% af omsætningen. De 200 største kunder, der geografisk var fordelt på 15 lande aftog 82% af omsætningen.

Risikospredning har hidtil været søgt 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 på 76% af totalomsætningen.

Afsætningen i Gabriel Home og Gabriel Transport er mest beroende på omfang og sammensætning af valgte ressourcer, produkter og indtrængningstider. På grund af små markedsandele er konjunkturfølsomheden begrænset i disse 2 segmenter.

Produkter

Introduktions- og indtrængningsperioden for nye møbelstoffer til erhvervsmøbler ligger gennemsnitligt på 2-4 år. Markedet stiller samtidig krav om konstant innovation og nye produkter.

Møbelstoffer til privatmøbler har en hurtigere indtrængningstid, men til gengæld en generelt kortere levetid.

Sædestoffer til transportsektoren, der typisk udvikles i samarbejde med og vælges af en storbruger, kan have en kort indtrængningstid, men til gengæld kan der være tale om eengangprojekter med begrænsede efterbestillinger.

Gabriel har i de senere år øget design- og produktudviklingsindsatsen og har som mål, at mindst 25% af omsætningen skal udgøres af produkter, der er lanceret for mindre end 5 år siden. Ved udgangen af 2004/05 var andelen 23% mod 19% året før.

Valutarisici

Som en internationalt orienteret virksomhed, hvor over 80% af omsætningen sker til kunder uden for Danmark, har Gabriel et løbende behov for at styre koncernens valutaeksponering. Salget til kunder i Europa faktureres som hovedregel i kundens valuta, mens der for øvrige lande fortrinsvis afregnes i Euro. Den væsentligste del af virksomhedens indkøb afregnes i danske kroner eller Euro. De vigtigste handelsvalutaer ud over Euroen er svenske og norske kroner, som løbende søges afdækket ved

indgåelse af valutakontrakter. Indtægter i US-dollars udgjorde under 1% af årets samlede salg.

Renterisici

Koncernen har pr. 30.09.05 ingen rentebærende gæld. En del af de finansielle midler er placeret i korte obligationer for at optimere det løbende renteafkast. Ændringer i det generelle renteniveau vil isoleret set ikke påvirke forventningerne til resultatet i det kommende år.

Kreditrisici

Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, som sikrer en god risikospredning. Kreditrisikoen søges begrænset gennem en effektiv opfølgning samt via kreditforsikring af større udenlandske tilgodehavender eller alternativ sikkerhedsstillelse. Risikoen for væsentlige tab vurderes på den baggrund at være begrænset.

Finansielt beredskab

Koncernens finansielle midler pr. 30.09.05 udgør i alt 35,3 mio. kr. Endvidere råder Gabriel over en beholdning af egne aktier med en aktuel kursværdi på 21,6 mio. kr. Koncernen har yderligere en uudnyttet kreditramme samt mulighed for at tilvejebringe finansielle midler ved optagelse af lån med sikkerhed i bygninger og driftsmidler.

Forsikring

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

Miljørisici

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

Der henvises i øvrigt til den supplerende beretning.

IT-risici

Koncernen anvender en ekstern IT-platform, således at driften af alle vitale systemer er gjort mindre sårbar i skadestilfælde.

Leverandør-risici

Gabriel anvender hovedsagelig råvarer, halvfabrikata og handelsvarer, som i særlige tilfælde af leverancesvigt kan indkøbes hos alternative leverandører.

Beredskab

På Gabriels virksomhed i Aalborg arbejdes der løbende med at forbedre og informere omkring de fastlagte beredskabsplaner i henhold til kvalitets- og miljøledelses-systemet. Der gennemføres løbende uddannelsesaktiviteter inden for førstehjælp og brandbekæmpelse, og alle områder har en operationel beredskabsplan i tilfælde af uheld.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2004/05 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 pr. 30. september 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2004/05.

Den supplerende beretning for koncernen giver et retvisende billede inden for rammerne af almindeligt anerkendte retningslinier herfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 22. november 2005

Direktion



Jørgen Kjær Jacobsen

Bestyrelse



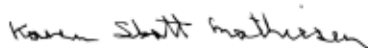
Poul H. Lauritsen



Kaj Taidal



Claus Christensen



Karen Skott Mathiesen



Helle Kjær



Erland Christensen

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærene i Gabriel Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 2004/05, siderne 1-36, der aflægges efter årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet den supplerende beretning på siderne 37-52. 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 udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen 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.

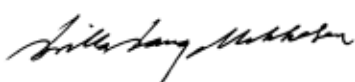
Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2004/05 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

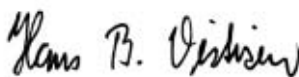
Aalborg, den 22. november 2005

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



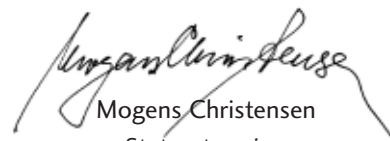
Britta Bang Mikkelsen
Statsaut. revisor



Hans B. Vistisen
Statsaut. revisor

Audicon

Statsautoriseret Revisionsvirksomhed



Mogens Christensen
Statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Gabriel Holding A/S for 2004/05 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.

Der er ikke sket ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gabriel Holding A/S samt dattervirksomhederne Gabriel A/S, Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd og Sellgren-Tekstili OY 2005.

Koncernregnskabet udarbejdes på basis af moder- og dattervirksomhedernes 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 finansiel 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 under forpligtelser som periodeafgrænsningspost og indtægtsføres herefter under andre driftsindtægter i takt med foretagelse af afskrivning på anlægsaktivet.



Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter hovedsageligt omkostninger 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 indregnes under skat af ordinært resultat.

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 det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet,

indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske levetid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Udviklingsomkostninger nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert 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 leasingydelse. 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 aktivernes 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomheder 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 nettorealisationværdien 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.

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

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele 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 acontoskatter.

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

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

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

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse 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 virksomheder samt anden gæld, måles til nominel værdi.

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.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter køb og salg af anlægsaktiver.

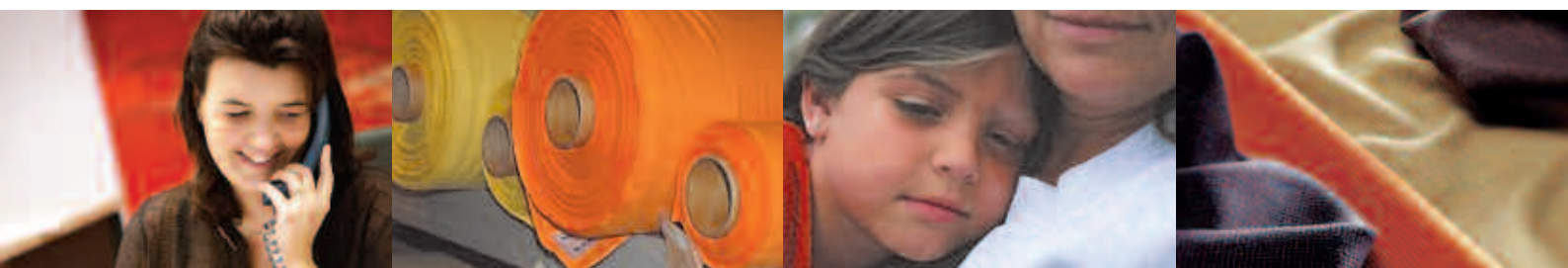
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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 og børsnoterede obligationer.

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter.



RESULTATOPGØRELSE

FOR ÅRET 01.10.2004 TIL 30.09.2005 (TKR.)

Note	Koncern		Moderselskab		
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	
1	Nettoomsætning	218.241	185.074	4.294	4.294
	Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling	883	1.076	-	-
2	Andre driftsindtægter	552	1.931	-	54
	Omkostninger til råvarer, hjælpe- materialer og handelsvarer	(123.825)	(104.122)	-	-
3	Andre eksterne omkostninger	(30.535)	(26.393)	(1.190)	(1.055)
4	Personaleomkostninger	(40.559)	(36.472)	(1.315)	(1.315)
9	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>(6.872)</u>	<u>(6.854)</u>	<u>(2.372)</u>	<u>(2.450)</u>
	Resultat af primær drift (EBIT)	17.885	14.240	(583)	(472)
10	Indtægter før skat af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	19.671	15.098
5	Finansielle indtægter	2.570	1.901	1.340	1.485
6	Finansielle omkostninger	<u>(27)</u>	<u>(57)</u>	<u>-</u>	<u>(27)</u>
	Resultat før skat	20.428	16.084	20.428	16.084
7	Skat af årets resultat	<u>(5.592)</u>	<u>(4.831)</u>	<u>(5.592)</u>	<u>(4.831)</u>
	Årets resultat	<u>14.836</u>	<u>11.253</u>	<u>14.836</u>	<u>11.253</u>
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte, 20% (15%)			8.400	6.300
	Henlæggelser til reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode			3.721	1.064
	Overført resultat			2.715	3.889
				<u>14.836</u>	<u>11.253</u>

BALANCE PR 30.09.2005 (TKR.)

AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
	Anlægsaktiver			
8	Immaterielle anlægsaktiver:			
	Udviklingsprojekter			
	<u>1.829</u>	<u>1.013</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
9	Materielle anlægsaktiver:			
	Grunde og bygninger			
	10.101	12.473	10.101	12.473
	Tekniske anlæg og maskiner			
	8.485	9.702	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
	2.862	3.310	-	-
	<u>21.448</u>	<u>25.485</u>	<u>10.101</u>	<u>12.473</u>
	Finansielle anlægsaktiver:			
10	Kapitalandele i dattervirksomheder			
	-	-	52.882	49.070
	Andre værdipapirer			
	21	21	21	21
	<u>21</u>	<u>21</u>	<u>52.903</u>	<u>49.091</u>
	23.298	26.519	63.004	61.564
	Omsætningsaktiver			
	Varebeholdninger:			
	Råvarer og hjælpematerialer			
	11.769	10.491	-	-
	Varer under fremstilling			
	6.220	4.561	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer			
	19.264	20.012	-	-
	<u>37.253</u>	<u>35.064</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Tilgodehavender:			
	Tilgodehavender fra salg			
	28.329	26.468	-	-
	Tilgodehavende hos dattervirksomhed			
	-	-	18.626	12.171
	Andre tilgodehavender			
	1.618	1.374	319	370
	<u>29.947</u>	<u>27.842</u>	<u>18.945</u>	<u>12.541</u>
	Værdipapirer			
	15.834	15.420	15.834	15.420
	Likvide beholdninger			
	19.516	10.566	-	1
	<u>102.550</u>	<u>88.892</u>	<u>34.779</u>	<u>27.962</u>
	125.848	115.411	97.783	89.526

BALANCE PR 30.09.2005 (TKR.)

PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab		
	2005	2004	2005	2004	
	Egenkapital				
	Aktiekapital	42.000	42.000	42.000	42.000
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	17.467	13.680
	Overført resultat	43.938	36.911	26.471	23.231
	Foreslået udbytte	8.400	6.300	8.400	6.300
	Egenkapital ialt	94.338	85.211	94.338	85.211
	Hensatte forpligtelser				
12	Hensættelse til udskudt skat	1.414	1.856	308	557
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-	163	-	-
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.478	16.398	-	-
	Skyldig selskabsskat	1.732	1.357	1.732	1.357
	Anden gæld	13.886	10.426	1.405	2.401
	Kortfristede gældsforpligtelser ialt	30.096	28.344	3.137	3.758
	Gældsforpligtelser ialt	30.096	28.344	3.137	3.758
	Passiver ialt	125.848	115.411	97.783	89.526
11	Egne aktier				
13	Valuta-, kredit- og renterisici				
14	Operationel leasing				
15	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
16	Transaktioner med koncern- selskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion				
17	Overgang til IFRS i 2005/06				

EGENKAPITALOPGØRELSE (TKR.)

	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital ialt
Egenkapital 01.10.03	42.000	12.588	18.949	4.200	77.737
Udloddet udbytte	–	–	–	(3.807)	(3.807)
Udbytte, egne aktier	–	–	393	(393)	0
Resultat 2003/04	–	1.064	3.889	–	4.953
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	–	28	–	–	28
Foreslået udbytte	–	–	–	6.300	6.300
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital 30.09.04	42.000	13.680	23.231	6.300	85.211
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Udloddet udbytte	–	–	–	(5.712)	(5.712)
Udbytte af egne aktier	–	–	588	(588)	0
Køb af egne aktier	–	–	(63)	–	(63)
Resultat 2004/05	–	3.721	2.715	–	6.436
Valutakursregulering af datterselskaber	–	30	–	–	30
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	–	36	–	–	36
Foreslået udbytte	–	–	–	8.400	8.400
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital 30.09.05	42.000	17.467	26.471	8.400	94.338
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

28

Aktiekapitalen består af 420.000 stk. aktier à 100 kr.

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

- Gabol A/S, Århus ejerandel 34,3%
- Fulma A/S, Århus ejerandel 28,0%

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (TKR.)

	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	Total
Driftens likviditetsvirkning						
Resultat før skat	19.006	15.036	14.541	16.084	20.428	85.095
Regulering for ikke kontante poster:						
Afskrivninger	8.135	7.984	7.855	6.854	6.872	37.700
Kursreguleringer m.v.	–	–	–	–	30	30
Ændring i varebeholdninger	(2.322)	6.438	410	(3.627)	(1.589)	(690)
Ændring i tilgodehavender	2.123	71	(352)	1.077	(2.105)	814
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(4.653)	3.432	(1.662)	(34)	1.576	(1.341)
Betalt selskabsskat	(4.667)	(5.103)	(3.331)	(5.882)	(5.659)	(24.642)
	<u>17.622</u>	<u>27.858</u>	<u>17.461</u>	<u>14.472</u>	<u>19.553</u>	<u>96.966</u>
Investeringernes likviditetsvirkning						
Nettoinvesteringer i anlægsaktiver:						
Udviklingsprojekter	–	–	(134)	(908)	(948)	(1.990)
Grunde og bygninger	(3.284)	(1.455)	(35)	(507)	–	(5.281)
Tekniske anlæg og maskiner	(4.705)	(1.271)	188	(3.090)	(1.180)	(10.058)
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	(3.350)	(1.488)	(846)	(1.140)	(823)	(7.647)
Køb af aktivitet	–	–	–	–	(1.300)	(1.300)
Forudbetaling for tekniske anlæg under udførelse	749	0	0	0	0	749
Andre værdipapirer	8	0	0	(3)	0	5
	<u>(10.582)</u>	<u>(4.214)</u>	<u>(827)</u>	<u>(5.648)</u>	<u>(4.251)</u>	<u>(25.522)</u>
Finansieringens likviditetsvirkning						
Fremmedfinansiering:						
Ændring i gæld til realkreditinstitutter	(1.027)	(1.084)	(5.508)	–	–	(7.619)
Ændring i kreditinstitutter	(3.381)	(7.276)	(528)	(379)	(163)	(11.727)
Aktionærer:						
Køb/salg og udbytte af egne aktier	566	407	408	393	525	2.299
Betalt udbytte	(3.360)	(3.780)	(4.200)	(4.200)	(6.300)	(21.840)
	<u>(7.202)</u>	<u>(11.733)</u>	<u>(9.828)</u>	<u>(4.186)</u>	<u>(5.938)</u>	<u>(38.887)</u>
Årets ændring på likvide beholdninger	(162)	11.911	6.806	4.638	9.364	32.557
Likvide beholdninger, primo	<u>2.793</u>	<u>2.631</u>	<u>14.542</u>	<u>21.348</u>	<u>25.986</u>	<u>2.793</u>
Likvide beholdninger, ultimo	<u>2.631</u>	<u>14.542</u>	<u>21.348</u>	<u>25.986</u>	<u>35.350</u>	<u>35.350</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte afledes af den officielle årsrapport.

NOTER TIL REGNSKABET (TKR.)

Note	Koncern		Moderselskab		
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	
1	Nettoomsætning				
	Danmark	38.979	35.381	4.294	4.294
	EU	137.221	116.643	-	-
	Øvrige	42.041	33.050	-	-
		<u>218.241</u>	<u>185.074</u>	<u>4.294</u>	<u>4.294</u>
	Nettoomsætning kan specificeres således i de enkelte salgsdivisioner:				
	Gabriel Contract	167.088	141.086	-	-
	Gabriel Home	40.486	37.647	-	-
	Gabriel Transport	10.667	6.341	-	-
	Øvrige	-	-	4.294	4.294
		<u>218.241</u>	<u>185.074</u>	<u>4.294</u>	<u>4.294</u>
2	Andre driftsindtægter				
	Offentlige tilskud	79	588	-	-
	Lejeindtægter	373	973	-	-
	Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	100	370	-	54
		<u>552</u>	<u>1.931</u>	<u>-</u>	<u>54</u>
3	Andre eksterne omkostninger				
	I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
	Revision KPMG	225	218	42	41
	Revision Audicon	25	25	25	25
	Andre ydelser end revision, KPMG	84	180	53	45
		<u>334</u>	<u>423</u>	<u>120</u>	<u>111</u>
4	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag m.m.	(38.776)	(34.777)	(1.315)	(1.315)
	Pension	(1.873)	(1.692)	-	-
	Andre omkostninger til social sikring	(344)	(356)	-	-
	Andre lønrelaterede omkostninger	(176)	(191)	-	-
		<u>(41.169)</u>	<u>(37.016)</u>	<u>(1.315)</u>	<u>(1.315)</u>
	Aktiverede lønomkostninger	610	544	-	-
		<u>(40.559)</u>	<u>(36.472)</u>	<u>(1.315)</u>	<u>(1.315)</u>

Note	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
4 forts.				
Vederlag til direktion	(1.735)	(1.726)	(940)	(940)
Vederlag til bestyrelsen	(475)	(475)	(375)	(375)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>100</u>	<u>95</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
5	Finansielle indtægter			
Kasserabatter	550	535	-	-
Renteindtægter m.v.	701	439	457	271
Valutakursgevinst, netto	905	284	-	-
Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	469	571
Kursregulering obligationer	414	643	414	643
	<u>2.570</u>	<u>1.901</u>	<u>1.340</u>	<u>1.485</u>
6	Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger mv.	<u>(27)</u>	<u>(57)</u>	<u>-</u>	<u>(27)</u>
7	Skat af årets resultat			
Aktuel skat af årets skattepligtige resultat	(6.034)	(4.546)	(387)	(258)
Regulering af udskudt skat	318	(285)	212	(39)
Skat i dattervirksomhed	-	-	(5.454)	(4.534)
Nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 30% til 28%	124	-	37	-
	<u>(5.592)</u>	<u>(4.831)</u>	<u>(5.592)</u>	<u>(4.831)</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat 28%/30%	(5.720)	(4.825)	(5.720)	(4.825)
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger	(16)	(6)	(16)	(6)
Ikke skattepligtige indtægter	37	-	37	-
Nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 30% til 28%	124	-	124	-
Underskud vedrørende ikke sambeskattede datterselskaber	(17)	-	(17)	-
	<u>(5.592)</u>	<u>(4.831)</u>	<u>(5.592)</u>	<u>(4.831)</u>
Effektiv skatteprocent	<u>27,4%</u>	<u>30,0%</u>	<u>27,4%</u>	<u>30,0%</u>

Note

8 Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Kostpris 01.10.2004	1.042
Årets tilgang	1.064
Årets afgang	(137)
	<hr/>
Kostpris 30.09.2005	1.969
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 01.10.2004	29
Årets afgang	(21)
Årets afskrivninger:	132
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 30.09.2005	140
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2005	1.829
	<hr/>
Heraf udviklingsprojekter under udførelse	1.148
	<hr/>

9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Ialt
Kostpris 01.10.2004	41.180	63.871	21.092	126.143
Årets tilgang ved tilkøb af aktiviteter	–	700	–	700
Årets tilgang	–	1.180	823	2.003
Årets afgang	–	–	(375)	(375)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30.09.2005	41.180	65.751	21.540	128.471
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afskrivninger 01.10.2004	28.707	54.169	17.782	100.658
Årets afgang	–	–	(375)	(375)
Årets afskrivninger	2.372	3.097	1.271	6.740
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afskrivninger 30.09.2005	31.079	57.266	18.678	107.023
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2005	10.101	8.485	2.862	21.448
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afskrives over	10-25 år	5-8 år	3-5 år	

Den offentlige vurdering for grunde og bygninger udgjorde 20.600 tkr. ved vurderingen pr. 01.01.04.

Note

10		Kapitalandele i dattervirksomheder			2004/05	2003/04
Kostpris 01.10.					35.390	34.150
Regulering af kostpris					(30)	–
Årets tilgang					59	1.240
Kostpris 30.09.					<u>35.419</u>	<u>35.390</u>
Op- og nedskrivninger 01.10.					13.680	12.588
Årets resultat før skat					19.671	15.098
Skat af årets resultat					(5.454)	(4.534)
Udbytte modtaget i regnskabsåret					(10.500)	(9.500)
Valutakursregulering					30	–
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					36	28
Op- og nedskrivninger 30.09.					<u>17.463</u>	<u>13.680</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.					<u>52.882</u>	<u>49.070</u>
Dattervirksomhed	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital	Resultat før skat	Årets resultat
Gabriel A/S	Aalborg	100%	25.500	51.673	19.733	14.279
Sellgren-Tekstiili OY 2005	Finland	100%	59	59	0	0
Gabriel (Tianjin)	Kina	100%	1.240	1.154	(62)	(62)
				<u>52.886</u>	<u>19.671</u>	<u>14.217</u>
11		Egne aktier				
		Antal stk.	Nominel værdi	Anskaffelsespris	Kursværdi 30.09.05	Andel af aktiekapitalen
Beholdning 01.10.04		39.200	3.920	5.556	21.520	9,3%
Køb		175	18	63	96	0,1%
Beholdning 30.09.05		<u>39.375</u>	<u>3.938</u>	<u>5.619</u>	<u>21.616</u>	<u>9,4%</u>
12		Udskudt skat			2004/05	2003/04
Udskudt skat 01.10.					1.856	1.571
Årets udskudte skat					(318)	285
Nedsættelse af selskabsskatten fra 30% til 28%					(124)	–
Udskudt skat 30.09.					<u>1.414</u>	<u>1.856</u>

Note		2004/05	2003/04
12 forts.	Udskudt skat vedrørende:		
	Immaterielle anlægsaktiver	512	304
	Grunde og bygninger	11	364
	Tekniske anlæg og maskiner m.v.	554	889
	Omsætningsaktiver	337	299
		<u>1.414</u>	<u>1.856</u>

13 Valuta-, kredit- og renterisici

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30.09.2005 opgjort i danske kroner.

Valuta	Tilgodehavender fra salg/likvider	Leverandørgæld bankgæld/langfristet gæld	Afdækket ved terminskontrakter	Nettoposition
DKK	18.881	5.813	–	13.068
EURO	17.431	8.452	–	8.979
SEK	4.085	126	–	3.959
NOK	3.510	9	2.370	1.131
ØVRIGE	3.938	78	–	3.860
UDLAND	28.964	8.665	2.370	17.929

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

Kreditrisici

Alle større udenlandske tilgodehavender pr. 30.09.2005 er kreditforsikret. Risikoen for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes at være begrænset.

Renterisici

Koncernen forventer på nuværende tidspunkt ikke at få behov for fremmed finansiering i det kommende år.

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. 30.09.2005 indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 1.115 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.

Note

16 Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion

Moderselskabets nærtstående parter omfatter dattervirksomheder samt bestyrelse og direktion i disse selskaber. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har betydelig indflydelse. Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse i Gabriel Holding A/S.

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

17 Overgang til IFRS i 2005/06

Gabriel-koncernen og moderselskabet Gabriel Holding A/S overgår til regnskabsaflæggelse efter de internationale regnskabsstandarder IFRS pr. 1. oktober 2005. Overgangen til de internationale regnskabsstandarder sker i overensstemmelse med det regelsæt, som er indeholdt i IFRS 1 – Førstegangs-anvendelse af International Financial Reporting Standards. Gabriel koncernen vil endvidere anvende principperne for indregning og måling i henhold til IFRS i delårsrapporteringen i 2005/06.

Efterfølgende oversigter viser effekten for Gabriel koncernen og moderselskabet Gabriel Holding A/S ved overgangen fra de historisk anvendte danske regnskabsregler til IFRS-regnskabsregler.

Koncernen	For- klaring	1. oktober 2004			04/05	30. september 2005		
		Aktiver	Forplig- telser	Egen- kapital	Årets resultat	Aktiver	Forplig- telser	Egen- kapital
I henhold til årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger		115.411	30.200	85.211	14.836	125.848	31.510	94.338
Reguleringer:								
Revurdering af scrapværdi på bygninger	a)				2.372	2.372		2.372
Skatteeffekt af reguleringer	d)				(664)		664	(664)
Reguleringer i alt		0	0	0	1.708	2.372	664	1.708
Opgjort i henhold til IFRS		115.411	30.200	85.211	16.544	128.220	32.174	96.046

Moderselskabet	For- klaring	1. oktober 2004			04/05	30. september 2005		
		Aktiver	Forplig- telser	Egen- kapital	Årets resultat	Aktiver	Forplig- telser	Egen- kapital
I henhold til årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger		89.526	4.315	85.211	14.836	97.783	3.445	94.338
Reguleringer:								
Revurdering af scrapværdi på bygninger	a)				2.372	2.372		2.372
Kapitalandele i dattervirksomheder	b)	(13.680)		(13.680)	(14.221)	(17.467)		(17.467)
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder	c)				10.500			
Skatteeffekt af reguleringer	d)				(664)		664	(664)
Reguleringer i alt		(13.680)	0	(13.680)	(2.013)	(15.095)	664	(15.759)
Opgjort i henhold til IFRS		75.846	4.315	71.531	12.823	82.688	4.109	78.579

Note

17 forts. Forklaring af overgangen til IFRS:

a) *Revurdering af scrapværdi på bygninger*

Efter IFRS skal der foretages en årlig revurdering af scrapværdier på materielle anlægsaktiver. Ledelsen har i forbindelse med overgangen til IFRS revurderet scrapværdien for koncernens og moderselskabets bygninger. Forholdet vil regnskabsmæssigt blive behandlet som en ændring af regnskabsmæssige skøn i 2004/05.

b) *Kapitalandele i dattervirksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter IFRS til kostpris. Hidtil er kapitalandele i dattervirksomheder målt efter indre værdis metode. I balancerne pr. 1. oktober 2004 henholdsvis 30. september 2005 tilbageføres værdireguleringer fra kostpris til indre værdi.

c) *Udbytte modtaget fra dattervirksomheder*

Modtagne udbytter fra dattervirksomheder indregnes efter IFRS i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle indtægter.

d) *Skatteeffekt*

Effekten på udskudt skat som følge af de foretagne ændringer i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn er indregnet.

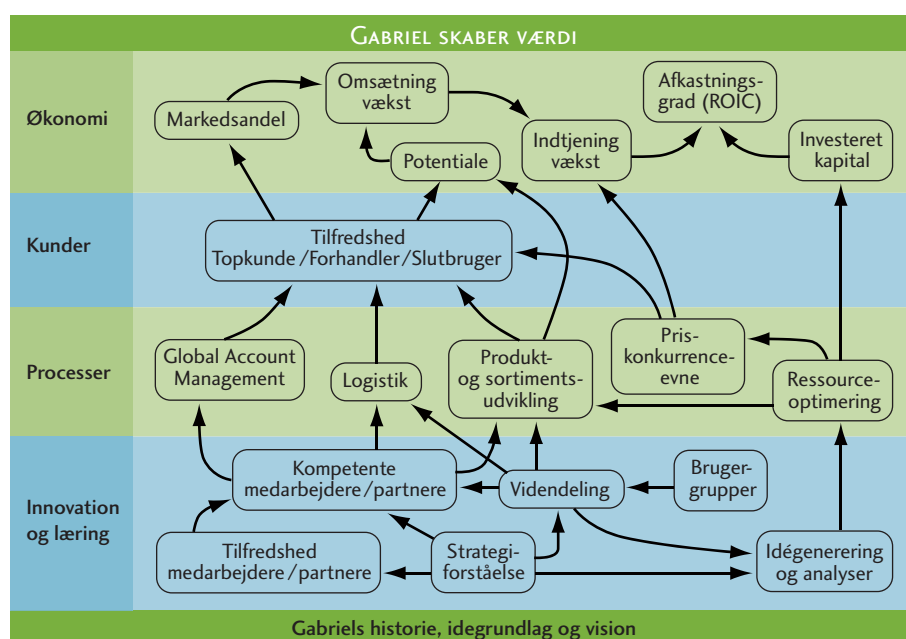
SUPPLERENDE BERETNING – SAMARBEJDE OG VÆRDISKABELSE FOR INTERESSETER

Formålet med den supplerende beretning er at give vore interessenter, kunder, medarbejdere, aktionærer og samfundet et indblik i, hvad Gabriel gør for at sikre den kort- og langsigtede værdiskabelse. Beretningen tager udgangspunkt i Gabriels idégrundlag og vision, som fremgår af Gabriel Profil side 3.

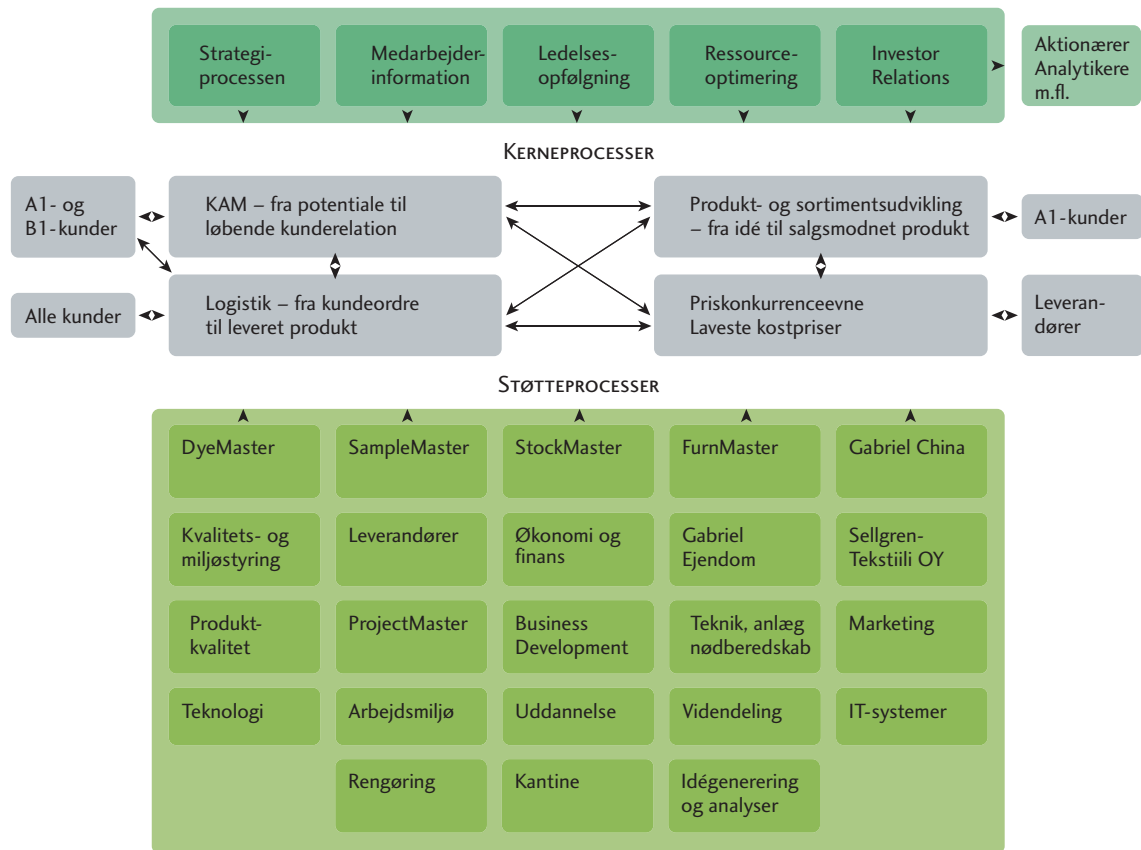
Det er tredje år, at Gabriel udarbejder en supplerende beretning. Det er vort håb, at den år for år vil give ny og relevant information og skabe bedre grundlag for den løbende dialog med vore interessenter og andre, som ønsker at vide mere om Gabriel.

Virksomhedsmodel – Balanced Score Card

Gabriel anvender Balanced Score Card-modellen, som tager udgangspunkt i de fire perspektiver: Økonomi, kunder, processer samt innovation og læring. Koncernens vision og mål søges opfyldt gennem Gabriels strategi, der gennemføres med fokus på fire kerneprocesser: Key Account Management (KAM), logistik, produkt- og sortimentsudvikling samt priskonkurrenceevne.



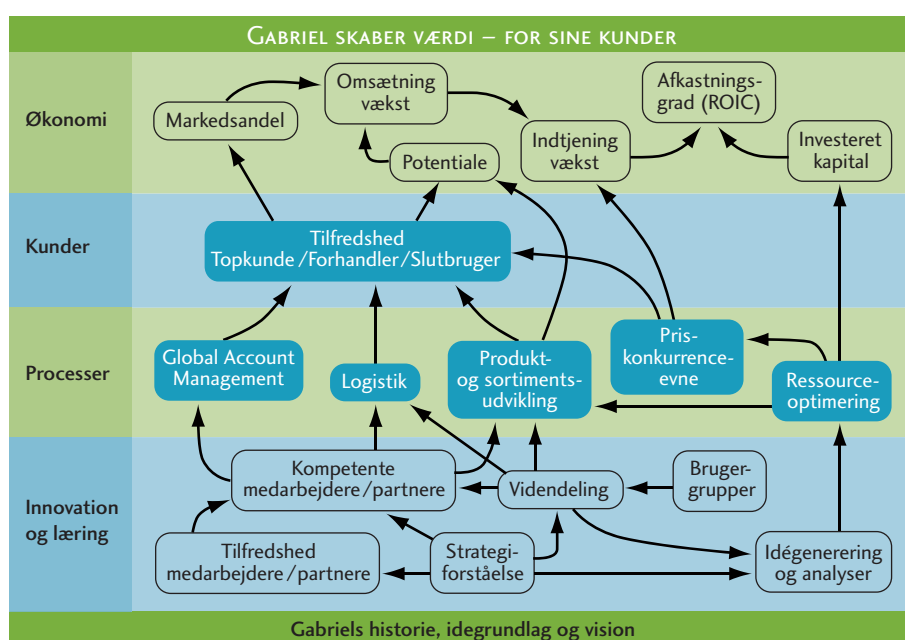
Gabriels virksomhedsmodel fordrer en procesorienteret arbejdsform, der over flere år er blevet indført i organisationen. På næste side ses en oversigt over Gabriels vigtigste ledelses-, kerne- og støtteprocesser. Procesoversigten er tilpasset de ændringer, der er sket i løbet af 2004/05. På side 43 ses en figur, der viser Gabriels værdikæde. Her gives også en oversigt over, hvor de enkelte processer påvirker funktioner og resultater i de enkelte led i hele værdikæden.



„Med møbelstoffer som kompetenceområde ønsker Gabriel at blive den foretrukne udviklingspartner for og leverandør til internationalt markedsledende producenter og storbrugere af møbler, sæder og polstrede flader.“ (Fra Gabriel Profil - Vision)

Gabriels strategi gennemføres i fire kerneprocesser, der skaber værdier for kunderne:

- Global key account management (KAM) – fra potentiale til styring af kunderelationer
- Produkt- og sortimentsudvikling – fra idé til salgsmodnet produkt
- Logistik – fra kundeordre til leveret produkt
- Priskonkurrence – fra besparelspotentiale til laveste kostpriser



KAM – global key account management – fra potentiale til styring af kunderelationer

Afdækning af kundebehov

Den afgørende forudsætning for værdiskabende key account management er kvaliteten af den løbende afdækning af kundebehov, der omfatter

- forbrugerens og møbeldesignerens ønsker om design, komfort og produkt-egenskaber
- møbelsælgerens og forhandlerens behov for produkttræning, prøver og salgsværktøjer
- møbelproducentens krav til polsterdesign, -egenskaber, logistik, pris samt kvalitets- og miljøkrav.

Møbelstof er en afgørende komponent for det enkelte møbels salgbarhed. Det kræver markedsindsigt og nær kontakt med hele værdikæden for at sikre værdiskabende løsninger for kunder og brugere. Gabriel besidder kompetencer, der på de vigtigste områder i processen ligger i den internationale top.

Gabriel vokser med de største

Gabriel skal kunne levere møbelstoffer til verdens markedsledende producenter og distributører af erhvervmøbler, privatmøbler samt større transportselskaber inden for offentlig transport (tog, skibe, busser, fly).

Indtrængningsperioden ved etablering af nye topkunder eller nye produkter til bestående topkunder varer gerne flere år. Det er Gabriels mål at opnå den største andel af hver af de udvalgte topkunders køb af møbelstoffer.

Aktivitetsniveau for KAM

Gennemførelsen af strategien afhænger først og fremmest af det kvalitative og kvantitative niveau for aktiviteter, der gennemføres sammen med topkunder. Den enkelte key account manager har ansvar for at sætte egne mål og at nå dem i forhold til gennemførelsen af Gabriels overordnede strategi og aktivitetsmål.

Kundetilfredshed

Key account managers måler løbende kundetilfredsheden hos Gabriels udvalgte topkunder. Resultaterne evalueres af ledergruppen. Ved negative afvigelser iværksættes korrigerende handlinger.

Kundetilfredhedsmålinger:

Parametre	91 besvarelser fra Topkunder 2001 til 2003		61 besvarelser fra Topkunder 2003/2004		28 besvarelser fra Topkunder 2004/2005	
	Vigtighed	Tilfredshed	Vigtighed	Tilfredshed	Vigtighed	Tilfredshed
1. Leveringstider	4,8	4,4	4,8	4,5	4,8	4,5
2. Leveringsperformance	4,7	4,4	4,8	4,3	4,8	4,3
3. Produktudvikling	3,5	4,2	3,8	4	3,8	4
4. Kvalitet	4,5	4,7	4,9	4,3	4,9	4,3
5. Design	4,3	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3
6. Farveskala	4,3	4,7	4,4	4,8	4,4	4,8
7. Dækning af prisgrupper	4,2	3,5	3,8	3,8	3,8	3,8
8. Garanti for supplerende stoffer	4,2	4,3	4,3	4,4	4,3	4,4
9. Konkurrencedygtig pris	4,6	3,6	4,6	3,7	4,6	3,7
10. Teknisk service/ support	3,7	4	4,3	4,2	4,3	4,2
11. International markedssupport	3,2	3,7	3,1	4,2	3,1	4,2
12. Produkt præsentation	3,7	4,4	3,8	4,3	3,8	4,3
13. Standard kollektion	4	4	3,6	4	3,6	4
14. Support/uddannelse af salgspersonale		4,1	3,9	4,1	3,7	4,4
15. Soliditet (finansiel)	3,7	4,2	4,1	4,5	3,9	4,4
16. Support per telefon	4,4	4,5	4,5	4,5	4,3	4,4
17. Informationsmateriale	3,9	4,2	4,1	4,4	4,1	4,2
18. Samlet tilfredshed		4,3		4,6		4,3

Bemærkninger: Målingerne refererer til en skala der går fra 1-5 hvor 1 indikerer utilfredshed og 5 indikerer stor tilfredshed. Værdien 3 er udtryk for en neutral holdning.

Produkt- og sortimentsudvikling – fra idé til salgsmodnet produkt

Design og produktudvikling tager udgangspunkt i afdækkede kundebehov, trends samt krav om, at nye produkter skal skabe exceptionel funktionel eller emotionel værdi for brugeren. Udvikling af nye produkter sker fortrinsvis i samarbejde med mindst én topkunde.

Det er målet, at produkter, der er yngre end 5 år skal udgøre 25% af omsætningen. I 2004/05 udgjorde nye produkter 23% af omsætningen.

Et andet vigtigt mål, der tjener som „early warner“ er antallet af frigivne produkter. I 2004/05 var målet 14, og det realiserede blev 8. Dette har givet anledning til en vurdering og fastlæggelse af et „early warner“-mål for det løbende antal udviklingsprojekter i pipe line.

Logistikprocessen – fra kundeordre til leveret produkt

Som en følge af Gabriels udvidede værdikæde omfatter logistikprocessen en stadig stigende mængde af opgaver. Effektiviteten af dette er strategisk afgørende for Gabriel koncernens værdiskabelse. I processerne indgår relationer til konstant flere kunder, leverandører samt andre Gabriel kerneprocesser, strategiske forretningsenheder og støtteprocesser.

Gabriels præstationer på leveringssikkerhed har fortsat udviklet sig positivt. De fastlagte mål, der vurderes at ligge i branchens top, blev også nået i 2004/05. Gabriels gennemsnitlige leveringstid ligger på 1 til 2 uger ved ordreproduktion.

Priskonkurrenceevne – fra besparelspotentiale til forbedret priskonkurrenceevne

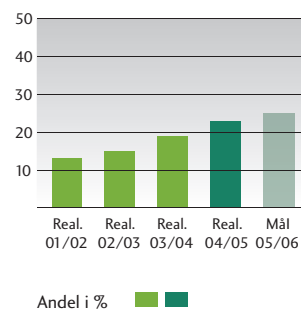
En af de største udfordringer er den løbende skærpelse af priskonkurrencen som følge af topkunders outsourcing af møbelproduktion til lavomkostningslande. Gabriel fastholder derfor den løbende sikring af priskonkurrenceevne som en vigtig kerneprocess.

Udviklingen i Gabriels priskonkurrenceevne måles løbende gennem udviklingen i et kostprisindeks, der omfatter alle omkostningsarter, der indgår i ethvert produkt i sortimentet.

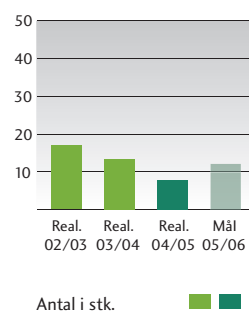
Blandt de væsentligste bidragydere til konkurrencedygtige priser er:

- Produktudviklingsprocessen
- Leverandøraftaler
- Outsourcing
- Optimering af materialer gennem hele værdikæden
- Kvalitets- og miljøstyring
- Branchenetværk.

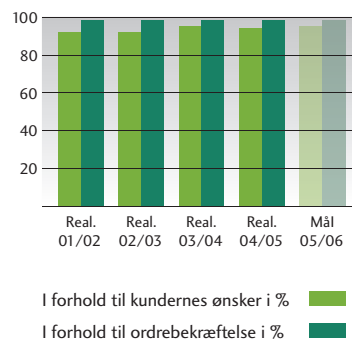
NYE PRODUKTERS ANDEL AF OMSÆTNINGEN



FRIGIVNE DESSINER



GENNEMSITLIG LEVERINGSSIKKERHED



Strategiske forretningsenheder – giver nye vækstmuligheder

Driften af dele af koncernen som strategiske forretningsenheder har 4 formål:

1. at finde nye veje til fremtidig vækst uden at koncentrationen på gennemførelsen af den overordnede strategi i kerneprocesserne mistes.
2. at sikre et konstant forbedret afkast af den investerede kapital
3. at blive mindre afhængig af overheads i kerneforretningen
4. at sikre konkurrencedygtighed i hele værdikæden

Mulighederne for både in- og outsourcing vurderes løbende.

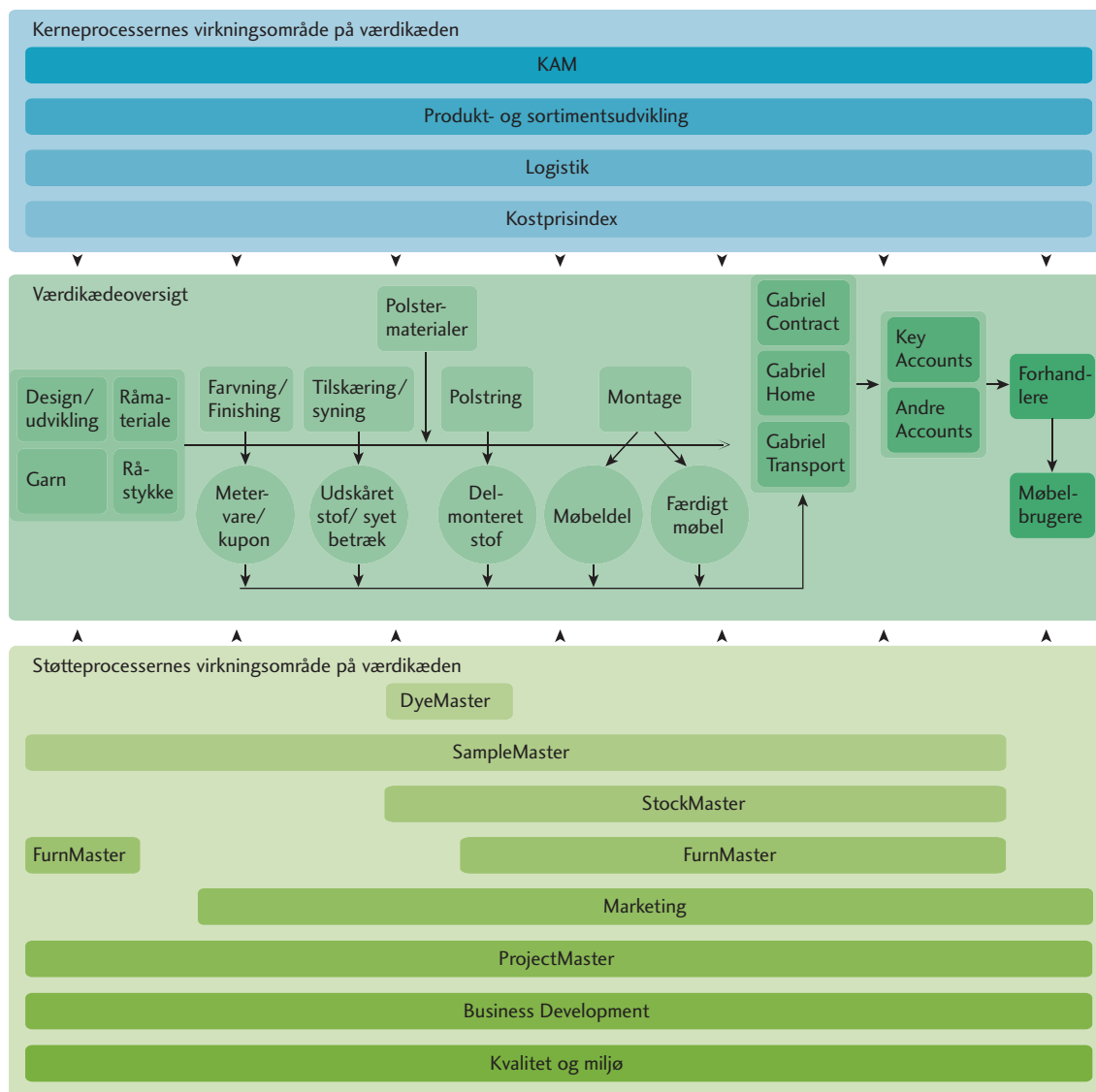
FurnMaster, der blev etableret i 2003/04, tilbyder underleverancer i form af logistikløsninger, tilskæring, syning, polstring og montering af møbler og skærmvægge til Gabriels topkunder. FurnMaster, der har 2 medarbejdere, har hidtil ikke selv investeret i teknisk udstyr, men indgår aftaler med eksterne samarbejdspartnere, der er etablerede med det fornødne udstyr. Forretningsenheden gav allerede i sit første hele regnskabsår et positivt bidrag til koncernresultatet. Aktivitetsniveauet er stigende, og det forventes, at FurnMaster bliver en god bidragyder i Gabriel koncernen.

SampleMaster, der udvikler og producerer prøve- og salgsmateriale, havde igen i 2004/05 fremgang i salget af ydelser til såvel Gabriel som et stigende antal eksterne kunder. SampleMaster er en innovativ forretningsenhed, der servicerer sine kunder med værdiskabende løsninger i form af overskuelige og attraktive salgsværktøjer. Dette profitcenter er i forhold til sin størrelse en god bidragyder til Gabriels afkast af den investerede kapital. SampleMaster beskæftiger 8 medarbejdere. Hovedparten af produktionen sker hos udenlandske samarbejdspartnere.

DyeMaster er Gabriels farveri- og efterbehandlingsvirksomhed, der er beliggende i koncernens ejendom i Aalborg. DyeMaster er et selvstændigt profitcenter, der har få kunder ud over Gabriel. Indtægtsgrundlaget er vask, farvning og efterbehandling af møbelstoffer samt konsulentydelse til Gabriel og andre kunder. DyeMaster besidder en tidssvarende maskinpark samt en høj kompetence vedrørende farvning, efterbehandling, miljø og produkttekniske forhold.

Afregningspriserne for farvning og efterbehandling er i de seneste år kommet under pres, når der sammenlignes med østeuropæiske priser. Gabriel har derfor igangsat aktiviteter, der i fremtiden skal sikre konkurrencedygtige alternativer til DyeMaster, der bl.a. belastes af de høje danske vand- og energifgifter. DyeMaster beskæftiger 26 medarbejdere.

StockMaster sørger for opbevaring, kuponskæring, emballering og forsendelse af varer. Indtægtsgrundlaget beregnes på basis af ekspederede varer, ligesom der stilles en fleksibel arbejdsstyrke til rådighed for andre enheder i Gabriel koncernen. De nuværende kunder er Gabriel, SampleMaster og DyeMaster. StockMaster beskæftiger 9 medarbejdere og er ved de gældende afregningspriser en god bidragyder til Gabriels afkast af den investerede kapital.



Gabriel China, der omfatter Gabriels repræsentationskontor og det nyetablerede handelselskab Gabriel (Tianjin) International Trading Co., Ltd. er beskrevet i årsberetningen.

Sellgren-Tekstiili OY 2005, der omfatter salgskontor i Åbo, Finland, og har 3 medarbejdere, er beskrevet i årsberetningen under Gabriel Transport.

Gabriel Ejendom, der omfatter administrations- og produktionsejendommen inklusive udendørsarealer, udlejer til Gabriel A/S og flertallet af de nævnte forretningsenheder.

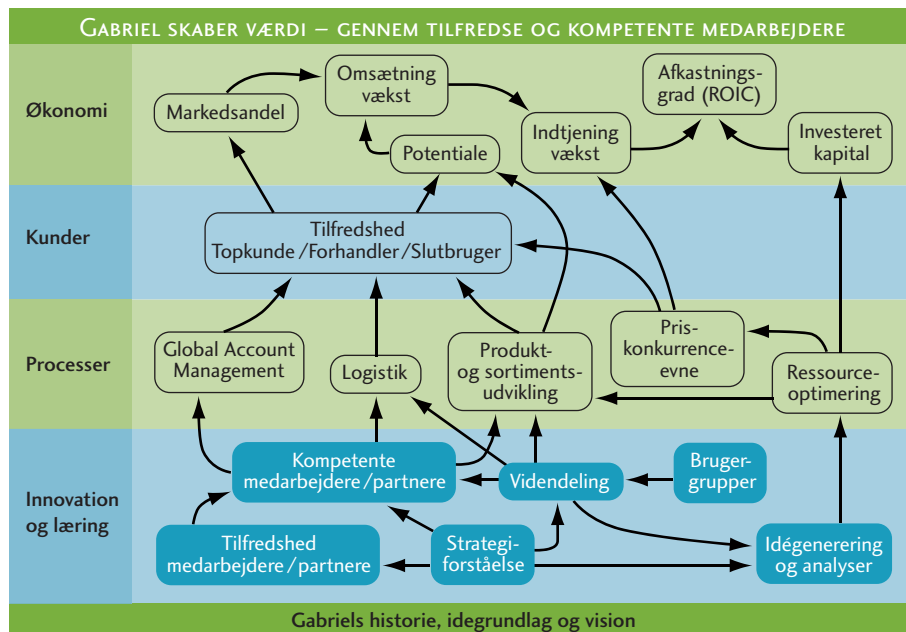
Ledelsen har sat fokus på en forbedret udnyttelse af ejendomskomplekset i Aalborg, hvilket er beskrevet i årsberetningen. Gabriel Ejendom har ingen ansatte.

Gabriel Business Development, der er en kommende støtteproces, er omtalt i årsberetningen.

MEDARBEJDERE

„Alle medarbejdere hos Gabriel kender og arbejder for at nå fælles mål. Gabriel skal være en attraktiv arbejdsplads, der kan tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere.“

(Fra Gabriel Profil - Medarbejdere)



Medarbejderudvikling

Medarbejderes kompetencer samt personlige og faglige udvikling har afgørende betydning for virksomhedens fremtidige vækst. Gabriel prioriterer, at alle anvender, udvikler og deler viden og kompetencer.

Gabriel skal kunne tiltrække og fastholde medarbejdere, som trives i et dynamisk miljø og ser ansættelsesforholdet som en livslang læreproces.

Alle ansatte bliver informeret om Gabriels overordnede mål og får løbende detaljeret information vedrørende deres arbejdssituation i forbindelse med medarbejder-samtaler og afdelingsmøder. Det sikrer, at alle medarbejdere arbejder efter klare mål og ansvarsområder, der svarer til den enkeltes kompetencer, udvikling og personlige kvalifikationer.

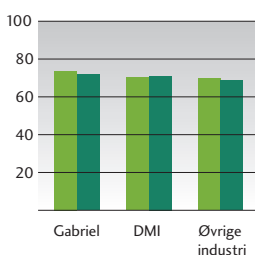
Der arbejdes fortsat på at udbygge IT-netværket til at indeholde flere informationer og data, som vil lette udvekslingen og distributionen af information.

Medarbejdertilfredshed

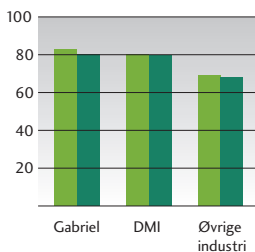
Gabriel har i september 2005 gennemført sin anden måling af medarbejdertilfredsheden i koncernen. Formålet med undersøgelsen er at tilvejebringe grundlag for den løbende prioritering af indsatsområder. Indsamlingen af besvarelserne og analyse af datagrundlaget er i lighed med sidste gang foretaget af konsulentfirmaet MarkedsConsult og er baseret på European Employee Indexet (EEI). Den eksterne leverandør har sikret en fuldstændig anonymitet samt en professionel analyse af datagrundlaget.

Den samlede tilfredshed og motivation samt loyalitet blandt medarbejderne er faldet svagt sammenlignet med sidste år, men Gabriel ligger fortsat over niveauet for danske medarbejdere generelt (DMI) og en del højere end industrien generelt.

TILFREDSHED OG MOTIVATION



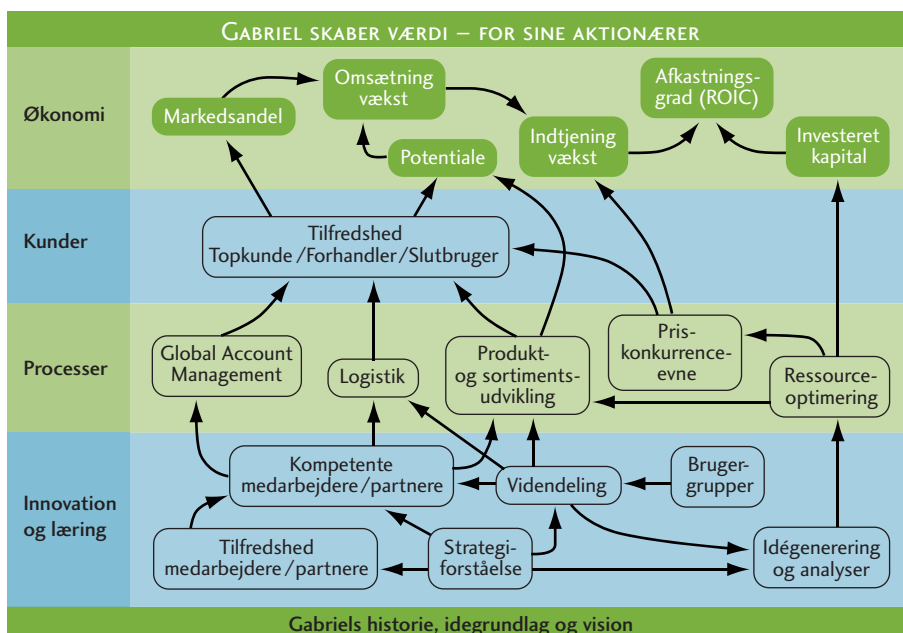
LOYALITET



2003/04 ■
2004/05 ■

„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.“

(Fra Gabriel Profil – Økonomiske mål)



Økonomiske mål og resultater

Gabriel nåede igen i 2004/05 sit overordnede økonomiske mål. Målet for kapitalomkostningerne ved den gældende kapitalstruktur er fastsat til 15% før skat. I 2004/05 blev der realiseret en afkastningsgrad (ROIC) på 19,6 mod 17,0 sidste år. I fastlæggelsen af afkastkravet er der lagt vægt på, at Gabriel på nuværende tidspunkt udelukkende er finansieret med egenkapital, hvilket giver et højere krav til forrentningen af den investerede kapital.

Under stabile konjunkturer tilstræber koncernen endvidere at opnå en gennemsnitlig årlig vækst i omsætning på 15%, en stigende overskudsgrad og en vækst i resultatet på 15%. Alle 3 mål blev, som det fremgår af regnskabsberetningen, indfriet i 2004/05.

Potentiale

For hver af Gabriels udvalgte topkunder vurderes løbende den enkeltes potentielle køb af produkter og ydelser fra koncernens forretningsenheder. Salgspotentialet, som er en væsentlig value driver, påvirkes gennem:

- forretningsudvikling, hvilket den udvidede værdikæde er et eksempel på.
- udvikling af produkter med exceptionelle funktionelle eller emotionelle egenskaber.
- tilførsel af antal udvalgte topkunder
- konjunkturer, hvilket perioden efter 2001 tydeligt viste.

Ledelsen har iværksat aktiviteter, der skal øge det pr. 30.09.05 opgjorte potentiale på i alt 1,1 mia. kr. Det yderligere omsætningspotentiale, der ligger i koncernens afsætning af ydelser til flere led i værdikæden, er endnu ikke beregnet og dermed ikke indregnet i det nævnte tal.

Den investerede kapital

Koncernen genererer fortsat et højt cash flow, som medfører stigende likvide midler, investeret kapital samt egenkapital. Den nuværende finansielle styrke belaster i stigende grad kravet til ROIC.

Gabriels kapitalberedskab anses for passende på et tidspunkt, hvor der arbejdes med udvidelse og udvikling af koncernen til en global virksomhed.

Kursudvikling i 2004/05

Aktiekursen har i 2004/05 bevæget sig mellem 320 til den højeste kurs nogensinde 549 pr. 30.09.05. Udviklingen svarer til en stigning på 72% i forhold til primo. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30.09.05 udgør 230,7 mio. kr.

Der har igen i år været en stigende efterspørgsel efter aktien, hvilket har resulteret i en større omsætning hos Københavns Fondsbørs i 2004/05 sammenlignet med sidste år.

Aktier

Gabriel Holding A/S har én aktieklasser. Aktierne er omsætningspapirer og 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 notere på navn.

Aktionærer

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

- Gabol A/S, Århus – ejerandel 34,3%
- Fulma A/S, Århus – ejerandel 28,0%

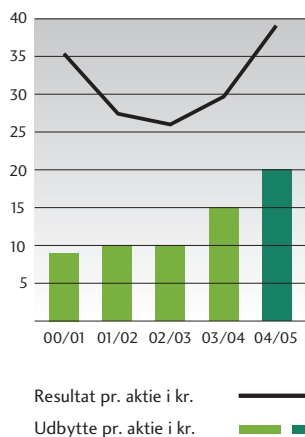
Egne aktier

Gabriels beholdning af egne aktier udgjorde ved årets udgang 39.375 stk. svarende til 9,3% af aktiekapitalen. Den samlede kursværdi af egne aktier androg 21,8 mio. kr. pr. 30.09.05 mod 12,5 mio. kr. sidste år.

Udbytte

Med udgangspunkt i yderligere styrket likviditets- og kapitalberedskab indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet for 2004/05 hæves til 20% svarende til 20 kr. pr. aktie à 100 kr. pr. stk. Årets udbytte svarer til en payout-ratio på 57% mod 56% sidste år. Udbyttet vil være til disposition den 21. december 2005.

AKTIEUDBYTTE OG
RESULTAT PR. AKTIE



Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2004/05

18.11.04	Årsregnskabsmeddelelse 2003/04: Forbedret resultat og øger udbytte med 50%
30.11.04	Indkaldelse til generalforsamling
16.12.04	Referat fra afholdt generalforsamling
17.12.04	Opgørelse af aktiebesiddelser
28.02.05	Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2004/05: Vækst i omsætning og indtjening
02.03.05	Opgørelse af aktiebesiddelser
18.03.05	Overtagelse af aktiviteterne i finsk møbelstofproducent
29.03.05	Opgørelse af aktiebesiddelser
19.05.05	Halvårsrapport 1. halvår 2004/05: Vækst i omsætning og indtjening i 1. halvår
25.08.05	Finanskalender 2005/06
25.08.05	Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2004/05: Opjustering af forventning for 2004/05

Finanskalender for 2005/06

22.11.05	Årsregnskabsmeddelelse.
07.12.05	Trykt årsrapport 2004/05 foreligger
15.12.05	Generalforsamling
21.12.05	Udbetaling af udbytte
07.02.06	1. kvartalsrapport
16.05.06	Halvårsrapport
24.08.06	3. kvartalsrapport
23.11.06	Årsregnskabsmeddelelse
19.12.06	Generalforsamling

Selskabsledelse

Ledelsen i koncernen har gennem årene forsøgt at skabe og bevare klarhed i idégrundlag, vision, mål og strategi. Det kan løbende konstateres, at strategien og de planlagte aktiviteter gennemføres, således at der er skabt øget værdi for kunder, medarbejdere, aktionærer og det omgivende samfund.

Bestyrelsen vurderer løbende selskabets overordnede ledelsesforhold. Der lægges vægt på, at selskabet følger god international og dansk praksis samt at koncernens vedtægter og forretningsorden følges. Gabriel lever op til størstedelen af de danske anbefalinger om corporate governance.

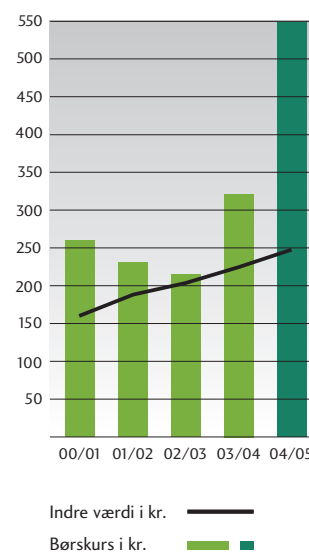
Investor Relations

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.

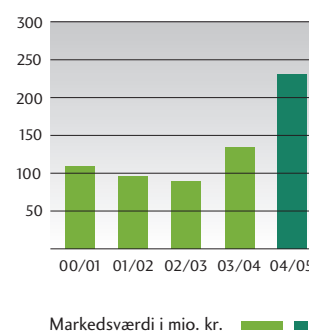
Gabriel-aktien følges af:

Independent Research/Consult, Peter Andersen
Sparbank Vest A/S, analysechef Ulrik Jensen

BØRSKURS OG INDRE VÆRDI
ULTIMO ÅRET



MARKEDSVÆRDI ULTIMO ÅRET



På Gabriels hjemmeside www.gabriel.dk findes løbende information og regnskabstal vedrørende Gabriel koncernen. Endvidere indeholder Fondsbørsens hjemmeside www.cse.dk opdaterede kurser og analyser vedrørende aktieomsætning og kursudvikling. Gabriel Holding tilhører brancheindeks 2520, Forbrugsgoder og Beklædning og har fondskoden DK00100495658.

Generalforsamling

Generalforsamling afholdes torsdag, den 15. december 2005 kl. 14.00 på selskabets kontor Hjulmagervej 55, Aalborg.

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



„Gabriel ønsker at bidrage positivt til samfundet, lokalt og globalt. Det betyder, at vi føler ansvar for miljøet og viser social ansvarlighed overfor svage grupper i samfundet.“

Bidrag til samfundsøkonomien

Gabriel påvirker samfundsøkonomien ved at skabe arbejdspladser og bidrager til finansieringen af de offentlige udgifter via skatten på arbejdsindkomst, afgifter, selskabsskat og udbytteskat.

Gabriel samarbejder bl.a. med Aalborg kommune om at tilbyde arbejdsmæssigt svage grupper muligheder for arbejdsprøvninger mv. i forsøg på integration til arbejdsmarkedet. Der etableres fleksjobs for ansatte, som får behov for dette.

Endvidere er virksomheden ofte vært for lokale og nationale uddannelsesinstitutioner, der ønsker orientering om bæredygtig tekstilproduktion og andre erhvervsrelevante emner, der knytter sig til virksomheden.

Miljøledelse og EMAS

Datterselskabet Gabriel A/S har siden 1996 været certificeret efter miljøstyringsstandardens DS/EN ISO 14001 og blev i 1998 registreret efter EU's Eco Management and Audit Scheme (EMAS). Gabriels miljøaktiviteter styres med fokus på de områder, der påvirker miljøet i størst muligt omfang.

Gabriels miljøhandlingsprogram og miljøpåvirkninger 2004/05

Gennemførelsen af miljøhandlingsprogram for 2004/05 og udviklingen i virksomhedens miljøpåvirkninger blev samlet set tilfredsstillende.

Følgende væsentlige delprogrammer blev gennemført i henhold til miljøhandlingsprogrammet for 2004/05:

1. Undersøgelse og evt. etablering af ny koldtvalsledning til mere effektiv nedkøling af farveprocesser

Der er gennemført undersøgelse af energistrømme i farveriet omfattende indvundet energi fra varmeveksler til nedkøling af farveprocesser samt anvendelsen af denne.

I året er et nyt system til styring af temperatur på procesvand til farveprocesser optimeret. Dette har medført mere stabile temperaturer og effektiv udnyttelse af energien fra varmegenvindingsanlæg.

Konsekvensen har været faldende vand- og energiforbrug, og målinger viser, at der ikke længere er problemer med effektiv køling af farveprocessen og dermed behov for etablering af ny koldtvalsledning.

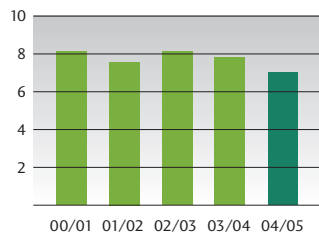
2. Undersøgelse og evt. etablering af ny vandforsyning til vaskeri fra varmeveksler

Som følge af optimering af temperaturer på procesvand til farveri, kan al energi og vand fra varmegenvindingsystemer nu udnyttes. Der er således ikke længere behov for etablering af yderligere vandforsyning til vaskeri.

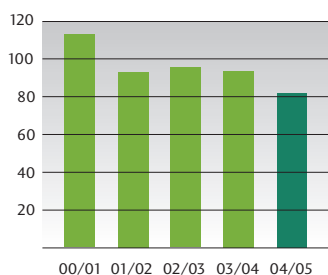
3. Vurdering af økonomi ved genanvendelse af skyllevand fra farveri

Der vil være en årlig vandbesparelse på ca. 5.000 m³ ved at genbruge skyllevandet som procesvand. Den årlige besparelse udgør ca. 75 tkr.

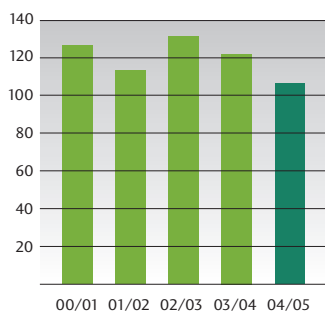
SAMLET ENERGIFORBRUG (KWH/M)



SPILDEVAND (L/M)



KEMIKALIEFORBRUG (GRAM/M)



4. Procesoptimering af nyt procesudstyr i vaskeri

Produktionsprocesser er i året optimeret og de opnåede resultater både med hensyn til produktionskvalitet samt energi- og vandforbrug er tilfredsstillende.

5. Reduktion af vandforbrug på de største farvemaskiner

Vandforbruget er reduceret relativt ved en øget prioritering af maskintyper i forhold til de aktuelle seriestørrelser. Endvidere har en bedre styring af temperatur på procesvand til farveri medført færre skyl, og bortledning af varmt procesvand som spildevand forekommer ikke længere.

6. Analyse af energibesparelser ved isolering af ældre lagerbygninger

På baggrund af en analyse af bygningers fremtidige anvendelsesmuligheder kan mulighederne for energibesparelser beregnes.

Ny spildevandstilladelse

Gabriel har modtaget ny spildevandsgodkendelse fra Aalborg Kommune. Tilladelsen giver mulighed for udledning af væsentlig større spildevandsmængde end tidligere ved forøgelse af produktionen. Den indeholder samme kvalitetskrav til spildevandet som tidligere, dog med en skærpelse af krav til pH fra minimum 6,0 til 6,5. På denne baggrund har Gabriel investeret i procesudstyr til konstant overvågning og regulering af pH i spildevandet, således at grænseværdier overholdes.

Den nye spildevandstilladelse giver mulighed for vækst, men der forventes ikke en stigning i den relative miljøbelastning, idet der fortsat arbejdes med indførelse af renere teknologier.

Vurdering af miljøpåvirkninger i anlægsområdet

Det samlede relative energiforbrug blev 11% mindre end sidste år, hvorved den mål-satte reduktion i energiforbruget blev indfriet. Forbedringen er opnået i fremstillingsprocesserne, hvorimod energiforbruget til rumopvarmning har været stigende, idet flere lokaler anvendes til andre funktioner end tidligere.

Den relative spildevandsmængde blev 12% mindre end sidste år, hvorved målet for reduktion af vandforbruget blev indfriet. Reduktionen er opnået ved procesoptimering af nyt procesudstyr i vaskeriet, samt færre omfarvninger og reduktion i vandforbruget til skyl.

Den relative mængde af industriaffald faldt med 4% i forhold til sidste år, hvilket skyldes fortsat mindre kassation og spild i produktionen, samt forbedret kildesortering. Affald indeholder hovedsageligt tekstilrester og emballage, som ikke er egnet til genanvendelse og derfor sendes til forbrænding.

Krav til støj og luftafkast, der er fastlagt i Aalborg Kommunes miljøgodkendelse, er overholdt.

Råvareforbrug omfatter primært uld fra New Zealand og natriumsulfat, som anvendes ved farveprocesser, samt natriumchlorid til blødgøring af åvand til vask, farvning og dampproduktion.

Forbruget af vandværksvand udgør kun en mindre del af vandforbruget, da der anvendes åvand til procesformål.

Forbruget af farvestof er primært påvirket af salgsmixet, idet valg af mørke farver kræver større mængder farvestoffer.

94% af det samlede kemikalieforbrug opfylder kravene i EU' miljømærke Blomsten. Herved sikres, at stofferne belaster miljøet i mindst mulig omfang.

Miljøhandlingsprogram 2005/06

Miljøhandlingsprogrammet omfatter følgende delprogrammer:

Undersøgelsesprojekter:

- Nye afvejningssystemer til kemikalier og farvestoffer.
- Overvågning af miljøpåvirkninger og etablering af miljøhandlingsprogrammer hos samarbejdspartnere.
- Etablering af nye miljøvenlige løsninger omkring brandsikring af polyestervarer.
- Granskning af kemikalier og farvestoffers miljøpåvirkninger.
- Analyse af muligheder for reduktion af vandforbrug ved vaske- og farveprocesser.

Konkrete forbedringsprojekter med målbare miljømål:

- Reduktion af energiforbrug til trykluft med 15%. Udgangspunktet er et årligt skønnet forbrug på 82.000 kWh. Løbende måling af energiforbrug igangsættes ved opstarten på handlingsprogrammet.
- Etablering af system til genanvendelse af skyllevand fra farveri. Forbedringsmålet er en reduktion på 5000 m³ procesvand ved uændret aktivitetsniveau.

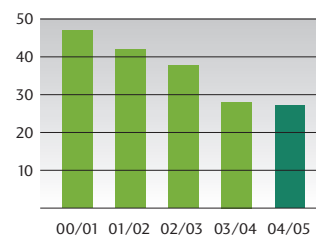
Miljøredegørelse for 2004/05

Miljøredegørelsen for 2004/05, som er under verifikation hos Dansk Standard, kan ses og hentes fra Gabriels hjemmeside www.gabriel.dk efter den 15. december.

Styring af etiske ricisi i leverandørkæden – Code of Conduct

Gabriel har udarbejdet en Code of Conduct for arbejdsvilkår i produktionen for leverandører under titlen „Gabriel Working and Social Environment Requirements“. Denne foreskriver, under hvilke forhold produktionen skal foregå og forbyder blandt andet børne- og slavearbejde, dårlige sikkerhedsforanstaltninger og andre forhold, der bedømmes som uacceptable for medarbejderne. Opfyldes forskrifterne ikke, kan aftaler, ordrer og kontrakter annulleres umiddelbart og uden kompensation til leverandøren.

INDUSTRIAFFALD (GRAM/M)



BESTYRELSESMEDLEMMERNES EKSTERNE LEDELSESPOSTER

Advokat Poul H. Lauritsen
formand

Bestyrelsesposter:

BKI Kaffe A/S
Dantax A/S
Defco-Food A/S
Gabol A/S
Impital A/S
J. Fangel Ovesen A/S
Mozami A/S
One-Marketing 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 A/S
Tamaco Food A/S
Tamaco International A/S
Tamaco Retail A/S
Tamaco Trading A/S
2Krogh AS
Aalborg Kaffeimport A/S

Direktør Kaj Taidal
Næstformand

Bestyrelsesposter:

A/S V. Sørensen
Bladt Industries A/S
Danfysik A/S
Dan-Iso Holding A/S
KK-Electronic A/S
SharkTec A/S

Direktør Karen Mathiesen

Direktørposter:

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

Bestyrelsesposter:

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

Direktør Claus Christensen

Direktørposter:

HC Projects A/S
HCH A/S

Bestyrelsesposter:

ComLog A/S
EnoLogic A/S
Futarque A/S
HC Projects A/S
HCH A/S
Inter-Data A/S
Judex Holding A/S
M1 A/S
M-Tec A/S
On-Air A/S
PhaseOne A/S
SenseIT A/S
SharkTec A/S
TK-Systemtest ApS