

Fondsbørs- og pressemeddelelse

Gabriel Holding A/S
Halvårsrapport, 1. halvår 2010/11
(1. oktober 2010 – 31. marts 2011)

Gabriel Holding A/S – 1. halvår af regnskabsåret 2010/11

Resumé: Forbedrede nøgletal og fortsat stigning i omsætning.

- Omsætningen blev 125,4 mio. kr. (115,0 mio. kr.).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 10,4 mio. kr. (5,2 mio. kr.).
- Andel af resultat efter skat i farveriet Scandye i Litauen blev 1,7 mio. kr. (1,5 mio. kr.).
- Resultat før skat blev 12,7 mio. kr. (7,0 mio. kr.).
- Afkastningsgraden blev 11% (7%).
- Overskudsgraden blev 8% (5%).
- Nøgletallene er positivt påvirket af procesforbedringer og den gennemførte udflytning af farveriaktiviteter til Scandye UAB.
- Der registreres vækst i såvel aktivitetsniveau som omsætning på nye markeder samt i nye produkter og serviceydelser.
- I årsrapporten 2009/10 forventede ledelsen for regnskabsåret 2010/11 en omsætningsvækst på 5-10% samt en forbedret indtjening. Efter 1. halvår fastholder ledelsen sine forventninger.

Hovedtal mio. DKK	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2009/10
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	hele året
Nettoomsætning	125,4	115,0	62,9	60,5	220,4
Resultat af primær drift (EBIT)	10,5	5,2	6,0	4,3	10,4
Resultatandel assoc. virks.	1,7	1,5	0,7	0,8	2,0
Finansiering netto	0,5	0,3	0,3	0,3	0,5
Resultat før skat	12,7	7,0	7,0	5,4	12,9
Skat	-2,8	-1,4	-1,6	-1,1	-2,7
Periodens resultat	9,9	5,6	5,4	4,3	10,2
Balancesum	224,5	208,3	224,5	208,3	221,7
Egenkapital	129,6	121,2	129,6	121,2	125,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	14,1	-10,2	7,3	-6,0	-8,4
Nettoinvesteringer	2,5	4,7	0,8	1,4	15,1
Af- og nedskrivninger	2,6	2,3	1,5	1,2	4,5
Nøgletal:					
Overskudsgrad, %	8,3	4,5	9,5	7,1	4,7
Afkastningsgrad, %	11,3	6,8	12,8	11,4	6,0
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	10,5	6,0	11,5	9,0	5,4
Price Earnings (PE), kr.	8,8	11,0	8,0	7,3	13,0
Antal medarbejdere	63	66	63	66	63

SELSKABSBERETNING

Omsætningen steg i regnskabsårets 1. halvår med 9% til 125,4 mio. kr. mod 115,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Omsætningsstigningen i 1. halvår omfatter såvel kerneproduktet – møbelstoffer til erhvervsmøbler – som koncernens andre produkter og serviceydelser. Omsætningsstigningen i 2. kvartal blev 4%, hvilket afspejler et kvartal påvirket af en fortsat svag stigning i den internationale efterspørgsel efter erhvervsmøbler.

Omsætningsudviklingen i nye forretningsenheder som FurnMaster og Gabriel Kina er i 2. kvartal fortsat lovende.

Eksportomsætningen steg med 10% til 114,2 mio. kr. mod 104,0 mio. kr. sidste år og udgør 91% af koncernomsætningen.

Resultat af primær drift (EBIT) i regnskabsårets 1. halvår 2010/11 blev 10,5 mio. kr. mod 5,2 mio. kr. sidste år.

Koncernens realiserede bruttoavance i 1. halvår af 2010/11 blev 40,6% mod 37,4% i første halvår 2009/10. Forbedringen kan primært henføres til procesforbedringer og den

gennemførte udflytning af koncernens farveri og efterbehandling til Scandye UAB i Litauen.

Andre eksterne omkostninger steg med 18% til 22,4 mio. kr. mod 18,9 mio. kr. sidste år. Koncernens personaleomkostninger blev reduceret med 6% til 15,9 mio. kr. mod 17,0 mio. kr. i 1. halvår sidste år. Udviklingen i begge poster kan primært henføres til de strukturelle forandringer i koncernens nøgletal efter ovennævnte udflytning.

Det 40% ejede farveri Scandye UAB, Litauen, fortsatte den positive udvikling, hvorved andelen af resultatet blev 1,7 mio. kr. mod 1,5 mio. kr. i 1. halvår i 2009/10.

Koncernen realiserede en samlet nettofinansindtægt på 0,5 mio. kr. mod en nettoindtægt på 0,4 mio. kr. i 1. halvår 2009/10.

Periodens resultat før skat blev 12,7 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i 1. halvår 2009/10.

Balance og pengestrøm

Koncernens samlede balancesum udgør 224,5 mio. kr. mod 221,7 mio. kr. pr. 30.09.2010.

Pr. 31.03.2011 udgjorde egenkapitalen 129,6 mio. kr. mod 125,8 mio. kr. pr. 30.09.2010.

Koncernens samlede tilgodehavender udgør 49,5 mio. kr. mod 47,3 mio. kr. pr. 30.09.2010. Stigningen skyldes primært øgede kundetilgodehavender på opgørelsestidspunktet.

Pengestrømmen fra periodens drift blev positiv med 14,1 mio. kr. mod -10,2 mio. kr. i 1. halvår 2009/10.

De samlede investeringer udgjorde 2,5 mio. kr. mod 4,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernen har i december 2010 udbetalt udbytte på 6,1 mio. kr.

Omsætningsudviklingen

Omsætningen i 1. halvår af 2010/11 blev 125,4 mio. kr. mod 115,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Eksportomsætningen steg med 10% til 114,2 mio. kr. mod 104,0 mio. kr. sidste år og udgør 91% af koncernomsætningen.

Omsætningen i 2. kvartal blev 62,9 mio. kr. mod 60,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Gabriels salgs- og produktudviklingsindsats er koncentreret om de internationalt største og markedsførende producenter af erhvervs-møbler. Det er ledelsens opfattelse, at Gabriel udbygger sin markedsandel på de udvalgte markeder.

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

Blandt disse er forretningsenheden FurnMaster, der udvikler og sælger innovative polsterløsninger og komponenter. FurnMaster har succes med at etablere nye kunderelationer til markedsledende producenter af erhvervsmøbler, hvilket understreger vækstpotentialet.

Innovation og produktudvikling

Efterspørgslen efter nye produkter og løsninger er kraftigt stigende. Udviklingsaktiviteten hos kunderne intensiveres, og ønsket om rådgivning og udviklingsindsats i forhold til polstermaterialer, kollektionssammensætninger og polsterløsninger er udtalt.

I første halvår af 2010/11 er der frigivet 4 nye produkter. Målet for hele året er 8 nye produkter, hvilket forventes at blive nået.

Koncernen har et mål om, at minimum 30% af omsætningen stammer fra produkter, der er yngre end 5 år. Nye produkter udgjorde uændret 30% af omsætningen i 1. halvår.

Gabriel Kina

Forretningsenheden Gabriel Kina, der source produkter og ydelser til Gabriel i Europa, men også selvstændigt udvikler og sælger produkter og services til markedsledende møbelproducenter i Asien og USA, havde markant stigende aktiviteter i 1. halvår.

Gabriel Kinas vækstrater fortsatte gennem såvel salg til lokale markedsførende producenter på det kinesiske marked, som nærtliggende asiatiske og nordamerikanske markeder.

Farveri, Scandyne UAB, Litauen

Den associerede farverivirksomhed Scandyne UAB bidrog med et positivt resultat i halvåret på 1,7 mio. kr. efter skat mod 1,5 mio. kr. i den tilsvarende periode sidste år.

Den positive udvikling i produktionsmængder fra regnskabsårets 1. kvartal fortsatte i 2. kvartal og ligger højere end budgetteret. I 2. kvartal er der sket yderligere driftsoptimeringer, ligesom der er investeret i kapacitetsudvidelser.

Gabriel Ejendomme A/S

Koncernens ejendomskompleks i Aalborg er som tidligere meddelt overført til et nyt selvstændigt datterselskab "Gabriel Ejendomme A/S", hvor det er optaget til en beregnet dagsværdi på 80 mio. kr., hvilket svarer til en merværdi på 12 mio.kr. i forhold til den koncernregnskabsmæssige værdi pr. 30.09.2010. I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige behandling af ejendomskomplekset uændret.

1. etape af den foretagne ombygning omfattende ca. 5.000 m² er for halvdelens vedkommende taget i anvendelse af Gabriel A/S,

mens den anden halvdel er udlejet til eksterne lejere.

Forventninger til hele året 2010/11

Det internationale marked for erhvervsmøbler ventes for den resterende del af regnskabsåret at være uændret til svagt stigende.

I årsrapporten 2009/10 forventede ledelsen en omsætningsvækst på 5 -10% samt en forbedret indtjening i regnskabsåret 2010/11. Efter 1. halvår fastholder ledelsen sine forventninger.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2010 – 31. marts 2011 for Gabriel Holding A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2010 til 31. marts 2011.

Aalborg, den 26. maj 2011

Direktion

Anders Hedegaard Petersen

Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen
(Formand)

Kaj Taidal
(Næstformand)

Claus Christensen

Søren B. Lauritsen

Quinten Xerxes van Dalm
(Medarbejderrepr.)

Ole Thomsen
(Medarbejderrepr.)

Resultatopgørelse for perioden 01.10.2010 - 31.03.2011, ej revideret (tkr.)

	Koncern				
	2010/11 1. halvår	2009/10 1. halvår	2010/11 2. kvrt.	2009/10 2. kvrt.	2009/10 Året
Nettoomsætning	125.443	114.957	62.914	60.541	220.406
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	1.176	-508	2.126	604	-3.320
Andre driftsindtægter	389	175	389	175	235
Omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer	-75.622	-71.212	-39.247	-37.881	-132.925
Andre eksterne omkostninger	-22.353	-18.881	-11.253	-10.342	-36.906
Personaleomkostninger	-15.939	-17.029	-7.420	-7.563	-32.671
Af- og nedskrivninger	-2.643	-2.339	-1.533	-1.209	-4.467
Resultat af primær drift (EBIT)	10.451	5.163	5.976	4.325	10.352
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.684	1.494	708	804	2.003
Finansielle indtægter	1.334	1.140	769	662	2.537
Finansielle omkostninger	-785	-768	-448	-372	-1.996
Resultat før skat	12.684	7.029	7.005	5.419	12.896
Skat af periodens resultat	-2.755	-1.384	-1.579	-1.154	-2.706
Periodens resultat	9.929	5.645	5.426	4.265	10.190
Resultat pr. aktie (kr.)					
Resultat pr. aktie (EPS), basis	10,5	6,0	11,5	9,0	5,4
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	10,5	6,0	11,5	9,0	5,4

Totalindkomstopgørelse for perioden 01.10.2010 - 31.03.2011, ej revideret (tkr.)

	Koncern				
	2009/10 1. halvår	2009/10 1. halvår	2009/10 2. kvrt.	2009/10 2. kvrt.	2009/10 Året
Periodens resultat	9.929	5.645	5.426	4.265	10.190
Anden totalindkomst					
Værdiregulering af obligationer til dagsværdier	-24	88	0	24	81
Skat heraf	6	-22	0	-6	-20
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	13	-
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0	54	0	0	54
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	0	0	79
Anden totalindkomst efter skat	-18	120	0	31	194
Totalindkomst i alt	9.911	5.765	5.426	4.296	10.384

Balance pr. 31.03.2011, ej revideret (tkr.)
AKTIVER

	Koncern		
	2010/11	2009/10	2009/10
	31.03.11	31.03.10	30.09.10
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver:			
Udviklingsprojekter	6.188	6.214	6.241
Materielle aktiver:			
Grunde og bygninger	68.351	67.237	68.351
Tekniske anlæg og maskiner	1.668	2.951	1.818
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.257	3.530	10.252
	80.276	73.718	80.421
Andre langfristede aktiver:			
Kapitalandele i associerede virksomheder	13.236	11.322	11.674
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	9.275	8.724	9.898
Andre tilgodehavender	1.470	1.458	1.458
Værdipapirer	27.596	30.329	29.667
	51.577	51.833	52.697
Langfristede aktiver i alt	138.041	131.765	139.359
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	36.930	41.927	35.066
Tilgodehavender	49.502	34.620	47.295
Kortfristede aktiver i alt	86.432	76.547	82.361
Aktiver i alt	224.473	208.312	221.720

**Balance pr. 31.03.2011, ej revideret (tkr.)
PASSIVER**

	Koncern		
	2010/11 31.03.11	2009/10 31.03.10	2009/10 30.09.10
Egenkapital			
Aktiekapital	37.800	42.000	37.800
Reserve for valutakursregulering	109	30	109
Reserve for dagsværdiregulering	55	78	73
Reserve for sikringstransaktioner	0	0	0
Overført resultat	91.627	79.096	81.698
Foreslået udbytte	-	-	6.143
Egenkapital i alt	129.591	121.204	125.823
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	9.889	4.531	6.998
Kreditinstitutter	37.961	39.919	38.960
Leasingforpligtelser	5.576	0	5.576
Langfristede forpligtelser i alt	53.426	44.450	51.534
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	15.411	20.770	22.610
Leasingforpligtelser	796	0	796
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.051	19.564	11.291
Anden gæld	7.198	2.324	9.666
Kortfristede forpligtelser i alt	41.456	42.658	44.363
Forpligtelser i alt	94.882	87.108	95.897
Passiver i alt	224.473	208.312	221.720

Egenkapitalopgørelse (tkr.)

	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursreg.	Reserve for dags- værdireg.	Reserve for sikrings- transakt.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkap. i alt
Egenkapital 01.10.2009	42.000	30	12	-54	73.451	-	115.439
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat	-	-	-	-	5.645	-	5.645
Anden totalindkomst							
Værdiregulering af obligationer til dagsværdier	-	-	66	-	-	-	66
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	-	-	54	-	-	54
Anden totalindkomst i alt	-	-	66	54	-	-	120
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	66	54	5.645	-	5.765
Egenkapital 31.03.2010	42.000	30	78	0	79.096	-	121.204

Egenkapitalopgørelse (tkr)

	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursreg.	Reserve for dags- værdireg.	Reserve for sikrings- transakt.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkap. i alt
Egenkapital 01.10.2010	37.800	109	73	-	81.698	6.143	125.823
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat	-	-	-	-	9.929	-	9.929
Anden totalindkomst							
Værdiregulering af obligationer til dagsværdier	-	-	-18	-	-	-	-18
Værdiregulering af sikrings- instrumenter	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-	-18	-	-	-	-18
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-18	-	9.929	-	9.911
Transaktioner med ejere							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-6.143	-6.143
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-6.143	-6.143
Egenkapital 31.03.2011	37.800	109	55	-	91.627	0	129.591

Pengestrømsopgørelse (tkr.)

	Koncern		
	2010/11 1. halvår	2009/10 Året	2009/10 1. halvår
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift (EBIT)	10.451	10.352	5.163
Regulering for ikke-likvide poster: Afskrivninger	2.643	4.467	2.339
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-	-235	-
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	13.094	14.584	7.502
Renteindtægt, betalt	1.520	2.537	1.140
Renteudgift, betalt	-971	-1.996	-708
Ændring i varebeholdninger	-1.864	2.997	-3.864
Ændring i tilgodehavender	-5.190	-16.948	-5.530
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	4.295	-7.740	-6.868
Betalt/modtaget selskabsskat	3.220	-1.895	-1.845
	14.104	-8.461	-10.173
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Køb af immaterielle aktiver	-866	-1.433	-607
Køb af materielle aktiver	-1.579	-13.634	-4.118
Salg af materielle aktiver	-	1.726	-
Finansiell leasing, associeret virksomhed	623	-640	534
Finansiell leasing, andre tilgodehavender	-12	54	54
Køb/salg af værdipapirer	2.071	2.931	2.037
	237	-10.996	-2.100
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på langfristet lån	-999	-1.936	-943
Leasingforpligtelser	-	6.372	-
Aktionærer:			
Betalt udbytte	-6.143	-	0
	-7.142	4.436	-943
Ændring i likvide beholdninger	7.199	-15.021	-13.216
Likvide beholdninger, primo	-20.599	-5.578	-5.578
Likvide beholdninger, ultimo	-13.400	-20.599	-18.794

Gabriel Holding A/S, Hjulmagervej 55, DK-9000 Aalborg
Tlf. +45 96 30 31 00 - Fax: 98 13 25 44
Kontaktperson: adm. direktør Anders Hedegaard Petersen

Noter til regnskabet

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2009/10. Årsrapporten for 2009/10 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.