

Fondsbørs- og pressemeddelelse

Gabriel Holding A/S
Halvårsrapport, 1. halvår 2009/10
(1. oktober 2009– 31. marts 2010)

Gabriel Holding A/S – 1. halvår af regnskabsåret 2009/10

Resumé: Gabriel overgår egne forventninger i 1. halvår.

- Omsætningen blev i 1. halvår 115,0 mio. kr. (114,1 mio. kr.). Tendensen var positiv i 2. kvartal, hvor omsætningen steg 16%.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev 5,2 mio. kr. (4,2 mio. kr.). Heraf udgør resultatet i 2. kvartal 4,3 mio. kr.
- Andel af resultat efter skat i farveriet Scandye UAB, Litauen, blev 1,5 mio. kr.
- Resultat før skat blev 7,0 mio. kr. (mod 3,3 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor resultatet for hele året blev 1,7 mio. kr.).
- Afkastningsgraden er beregnet til 7% (7% i samme periode sidste år og 1% for hele året).
- Overskudsgraden blev 5% (4% i samme periode sidste år og 1% for hele året).
- I årsrapporten 2008/09 forventede ledelsen for regnskabsåret 2009/10 en omsætning i niveauet 180 mio. kr. samt et forbedret resultat for koncernen. Efter 1. halvår ligger såvel omsætning som resultat over ledelsens forventninger.

Hovedtal mio. DKK	1. halvår 2009/10	1. halvår 2008/09	2. kvartal 2009/10	2. kvartal 2008/09	Hele året 2008/09
Nettoomsætning	115,0	114,1	60,5	52,2	204,7
Resultat af primær drift (EBIT)	5,2	4,2	4,3	2,5	2,0
Resultatandel assoc. virks.	1,5	-0,4	0,8	-0,2	0,2
Finansiering mv. netto	0,3	-0,5	0,3	-0,1	-0,5
Resultat før skat	7,0	3,3	5,4	2,2	1,7
Skat	-1,4	-0,8	-1,1	-0,5	-0,4
Periodens resultat	5,6	2,5	4,3	1,7	1,3
Balancesum	208	152	208	152	197
Egenkapital	121	117	121	117	115
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-10,2	18,4	-6,0	14,6	18,5
Nettoinvesteringer	4,1	13,8	1,1	6,1	24,3
Af- og nedskrivninger	2,3	2,1	1,2	1,0	4,4
Nøgletal:					
Overskudsgrad	5%	4%	7%	5%	1%
Afkastningsgrad	7%	7%	11%	8%	1%
Soliditet	58%	77%	58%	77%	59%
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	6	3	9	4	1
Price Earnings (PE), kr.	11	19	7	14	99
Antal medarbejdere	66	100	66	100	92

LEDELSESBERETNING

I første halvår af 2009/10 blev omsætningen 115,0 mio. kr. mod 114,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Tendensen i omsætningen i regnskabsårets 2. kvartal var positiv med en stigning på 16% til 60,5 mio. kr. mod 52,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet af primær drift (EBIT) steg til 5,2 mio. kr. mod 4,2 mio. kr. sidste år. Koncernens resultat før skat efter 1. halvår udgør 7,0 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. i 2008/09 og 1,7 mio. kr. for hele regnskabsåret 2008/09.

Udflytningen af farveri, lager og varedistribution til Litauen i slutningen af 2009 har på

omkostningssiden betydet væsentlige ændringer i koncernens sammenligningstal.

Som beskrevet i meddelelsen til OMX efter 1. kvartal, var bruttoavanceprocenten i 1. kvartal af 2009/10 negativt påvirket af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med udflytningen. Udviklingen i 2. kvartal 2009/10 viser en positiv tendens i bruttoavanceprocenten sammenholdt med 1. kvartal.

Andre eksterne omkostninger ligger efter 1. halvår af 2009/10 på samme talmæssige niveau som sidste år, men forudsætningerne er som følge af de logistiske omlægninger væsentligt ændret. I 2. kvartal 2009/10 påvirkes omkostningerne af udflytningen, hvor bl.a. interne lønomkostninger konverteres til eks-

terne serviceydelser.

Investeringen i farveriet Scandye UAB, Litauen bidrog positivt med en resultatandel på 1,5 mio. kr. efter skat mod et negativt resultat på 0,4 mio. kr. sidste år.

Koncernens finansielle poster udgør samlet en nettoindtægt på 0,4 mio. kr. mod en udgift på 0,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Posten er positivt påvirket af valutakursgevinster i 09/10 mod et tab sidste år.

Balance og pengestrøm

Koncernens samlede balancesum udgør 208 mio. kr. mod 197 mio. kr. pr. 30.09.09.

Som følge af de nævnte logistiske ændringer ved udflytningen af varedistributionen til Litauen sker der ændringer i momsforhold og dermed også i koncernens likviditet.

Gabriel har i 1. halvår foretaget investeringer for 4,1 mio. kr. mod 13,8 mio. kr. sidste år.

Pr. 31.03.10 udgjorde egenkapitalen 121,2 mio. kr. mod 117,4 mio. kr. året før.

Den på generalforsamlingen vedtagne beslutning om nedsættelse af aktiekapitalen med 10% ved annullering af egne aktier er gennemført i april 2010.

Omsætningsudviklingen

Omsætningen i 1. halvår af 2009/10 blev 115,0 mio. kr. mod 114,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Eksportomsætningen steg med 2% til 104 mio. kr. mod 101,5 mio. kr. sidste år og udgør 91% af koncernomsætningen.

Omsætningen er hjulpet af en positiv tendens i 2. kvartal, hvor omsætningen steg med 16% i forhold til samme periode sidste år. Denne udvikling ligger over ledelsens forventninger.

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

Gabriels strategi "Møbelstof i anvendelse" giver resultater. Gabriels forretningsenhed, **FurnMaster** fortsætter sin vækst i salget af nye innovative polsterløsninger og komponenter i tæt samarbejde med forretningsenheden **DesignMaster**.

Ligeledes har forretningsenheden **SampleMaster**, der udvikler og sælger prøve- og salgsmateriale til såvel Gabriel som eksterne kunder, haft en positiv udvikling i salg og indtjening i 1. halvår af 2009/10.

Innovation og produktudvikling

Det krisepåvirkede marked for erhvervsmøbler og tilhørende komponenter har medført en generel branchemæssig revurdering af rollefordelingen mellem værdikædens deltagere fra idé til bruger. Interessen for at tænke nyt i materialer og innovative løsninger er stigende. En række nye projekter er således under etablering i samarbejde med Gabriels strategiske kunder.

Der er i årets første 6 måneder frigivet 9 nye produkter, der fra starten har udviklet sig salgsmæssigt positivt.

Koncernens mål om, at minimum 30% af omsætningen stammer fra produkter, der er yngre end 5 år blev i 1. halvår af 2009/10 realiseret med 33%.

Udviklingsaktiviteter med "time-to-market" inden for 3-5 år varetages af Gabriels forretningsenhed **InnovationMaster**, der arbejder med et antal udviklingsprojekter – heraf nogle i netværk med andre virksomheder og forskningsenheder. Projekterne er målrettet udvikling af tekniske tekstiler med særlige brugsegenskaber.

Gabriel Kina

Salget i 1. halvår 2009/10 lå 23% højere end budget og 225% højere end samme periode sidste år.

Der er i regnskabsårets 2. kvartal etableret løbende leverancer til nye strategiske kunder i USA og i Asien, og nye udviklingsprojekter er i pipeline.

Gabriels kinesiske salgsorganisation bliver løbende udbygget.

Foruden salg varetager Gabriel Kina selvstændigt design, udvikling, logistik, indkøb samt kvalitets- og miljøstyring. Konkurrenceevnen er således rettet mod vækst på dette store fjernøstlige marked.

Farveri, Scandye UAB, Litauen

Den associerede farverivirksomhed Scandye UAB bidrog med et positivt resultat i halvåret på 1,5 mio. kr. efter skat mod et negativt resultat på 0,4 mio. kr. i den tilsvarende periode sidste år.

Den positive udvikling fra regnskabsårets 1. kvartal fortsatte i 2. kvartal. Produktionsmængderne er højere end forventet, og der er i perioden blevet foretaget optimering af driften.

Kvalitetsniveauet for både uld- og polyesterfarvninger er tilfredsstillende, og farverivirksomheden er modnet til at kunne sikre vækst i indtjeningen gennem lønfarvning til udvalgte strategiske kunder.

Gabriel Erhvervspark

Som tidligere omtalt forløber udlejningen af lokaler som forventet. I 2. kvartal af regnskabsåret er der indgået flere nye lejeaftaler, og der opleves fortsat en interesse fra potentielle lejere.

Forventninger til hele året 2009/10

Med den endelige udflytning af Gabriels farverivirksomhed samt varelager og distribution fra Aalborg til Litauen er visionen om overgangen fra den traditionelle, vertikale produktionsvirksomhed til den moderne, innovative og virtuelle virksomhed gennemført.

Samtidig er Gabriel blevet en globalt opererende virksomhed, der med sin fleksible virksomhedsmodel samt sit solide kapitalberedskab kan udbygge sin omsætning og indtjening i såvel kerneområdet som relaterede områder.

I årsrapporten 2008/09 forventede ledelsen for regnskabsåret 2009/10 en omsætning i niveauet 180 mio. kr. samt et forbedret resultat for koncernen. Efter 1. halvår ligger såvel omsætning som resultat over ledelsens forventninger. Normalt er resultatet for 2. halvår lavere end for 1. halvår.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2009 – 31. marts 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober til 31. marts 2010

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktivite-

ter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Aalborg, den 27. maj 2010

Direktion

Jørgen Kjær Jacobsen

Bestyrelse

Poul H. Lauritsen

Kaj Taidal

Claus Christensen

Karen Skott Mathiesen

Tina Mai Kristensen

Ole Thomsen

Resultatopgørelse for perioden 01.10.2009 - 31.03.2010 – ej revideret (tkr.)

	Koncern				
	2009/10 1. halvår	2008/09 1. halvår	2009/10 2. kvrt.	2008/09 2. kvrt.	2008/09 Året
Nettoomsætning	114.957	114.128	60.541	52.206	204.710
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-508	-2.461	604	-1.207	-2.885
Andre driftsindtægter	175	256	175	156	1.645
Omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer	-71.212	-63.058	-37.881	-28.741	-118.174
Andre eksterne omkostninger	-18.881	-18.343	-10.342	-8.777	-35.011
Personaleomkostninger	-17.029	-21.151	-7.563	-9.811	-39.921
Af- og nedskrivninger	-2.339	-2.140	-1.209	-1.038	-4.394
Særlige poster	-	-2.997	-	-296	-3.949
Resultat af primær drift (EBIT)	5.163	4.234	4.325	2.492	2.021
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.494	-446	804	-191	248
Finansielle indtægter	1.140	227	662	56	767
Finansielle omkostninger	-768	-740	-372	-157	-1.331
Resultat før skat	7.029	3.275	5.419	2.200	1.705
Skat af periodens resultat	-1.384	-819	-1.154	-550	-405
Periodens resultat	5.645	2.456	4.265	1.650	1.300
Resultat pr. aktie (kr.)					
Resultat pr. aktie (EPS), basis	6	3	9	4	1
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	6	3	9	4	1

Totalindkomstopgørelse for perioden 01.10.2009 - 31.03.2010 – ej revideret (tkr.)

	Koncern				
	2009/10 1. halvår	2008/09 1. halvår	2009/10 2. kvrt.	2008/09 2. kvrt.	2008/09 Året
Periodens resultat	5.645	2.456	4.265	1.650	1.300
Anden totalindkomst					
Værdiregulering til dagsværdier	88	-	24	-	12
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	13	-	-54
Værdireguleringer overført til finansielle poster	54	-	-	-	-
Skat af anden totalindkomst	-22	-	-6	-	-
Anden totalindkomst efter skat	120	-	31	-	-42
Totalindkomst i alt	5.765	2.456	4.296	1.650	1.258

Balance pr. 31.03.2010 – ej revideret (tkr.)
AKTIVER

	Koncern		
	2009/10	2008/09	2008/09
	31.03.10	30.09.09	31.03.09
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver:			
Udviklingsprojekter	6.214	6.196	6.742
Materielle aktiver:			
Grunde og bygninger	67.237	65.475	59.259
Tekniske anlæg og maskiner	2.951	2.401	5.467
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.530	3.325	2.617
	73.718	71.201	67.343
Andre langfristede aktiver:			
Kapitalandele i associerede virksomheder	11.322	9.828	9.955
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	8.724	9.258	2.107
Andre tilgodehavender	1.458	1.512	1.512
Værdipapirer	30.329	32.517	-
	51.833	53.115	13.574
Langfristede aktiver i alt	131.765	130.512	87.659
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	41.927	38.063	37.467
Tilgodehavender	34.620	28.564	27.369
Kortfristede aktiver i alt	76.547	66.627	64.836
Aktiver i alt	208.312	197.139	152.495

Balance pr. 31.03.2010 – ej revideret (tkr.)
PASSIVER

	Koncern		
	2009/10 31.03.10	2008/09 30.09.09	2008/09 31.03.09
Egenkapital			
Aktiekapital	42.000	42.000	42.000
Reserve for valutakursregulering	30	30	30
Reserve for dagsværdiregulering	78	12	-
Reserve for sikringstransaktioner	0	-54	-
Overført resultat	79.096	73.451	75.369
	121.204	115.439	117.399
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	4.531	4.509	4.104
Kreditinstitutter	39.919	41.030	-
	44.450	45.539	4.104
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.976	1.807	-
Bankgæld	18.794	5.578	4.918
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.564	13.413	10.476
Anden gæld	2.324	15.363	15.598
	42.658	36.161	30.992
Forpligtelser i alt	87.108	81.700	35.096
Passiver i alt	208.312	197.139	152.495

Egenkapitalopgørelse (tkr.)

	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursreg.	Reserve for dags- værdireg.	Reserve for sikrings- transakt.	Over- ført resultat	Fore- slået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.10.2008	42.000	30	-	-	72.126	8.400	122.556
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat	-	-	-	-	2.456	-	2.456
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-	-	2.456	-	2.456
Transaktioner med ejere							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-7.613	-7.613
Udbytter, egne aktier	-	-	-	-	787	-787	0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	787	-	-7.613
Egenkapital 31.03.2009	42.000	30	-	-	75.369	-	117.399
	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursreg.	Reserve for dags- værdireg.	Reserve for sikrings- transakt.	Over- ført resultat	Fore- slået udbytte	Egen- kapital 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 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

Pengestrømsopgørelse (tkr.)

	Koncern		
	2009/10 1. halvår	2008/09 Året	2008/09 1. halvår
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift (EBIT)	5.163	2.021	4.234
Regulering for ikke-likvide poster:			
Afskrivninger	2.339	4.394	2.140
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-	-1.440	-
	7.502	4.975	6.374
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital			
Renteindtægt, betalt	1.140	767	227
Renteudgift, betalt	-708	-1.331	-740
Ændring i varebeholdninger	-3.864	4.861	5.457
Ændring i tilgodehavender	-5.530	10.322	10.696
Ændring i leverandørgæld	6.151	268	-2.669
Ændring i anden gæld	-13.019	758	1.070
Betalt selskabsskat	-1.845	-2.147	-2.052
	-10.173	18.473	18.363
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Køb af immaterielle aktiver	-607	-1.893	-1.522
Køb af materielle aktiver	-4.118	-24.307	-13.787
Salg af materielle aktiver	-	7.680	-
Finansiel leasing, associeret virksomhed	534	-7.032	120
Finansiel leasing, andre tilgodehavender	54	-412	-412
Køb/salg af værdipapirer	2.037	-32.506	-
	-2.100	-58.470	-15.601
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Fremmedfinansiering:			
Optagelse af realkreditlån	-	43.523	-
Afdrag på langfristet lån	-943	-662	-
Aktionærer:			
Udbytte af egne aktier	-	25	787
Betalt udbytte	-	-8.400	-8.400
	-943	34.486	-7.613
Ændring i likvide beholdninger	-13.216	-5.511	-4.851
Likvide beholdninger, primo	-5.578	-67	-67
Likvide beholdninger, ultimo	-18.794	-5.578	-4.918

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 2008/09. Årsrapporten for 2008/09 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.