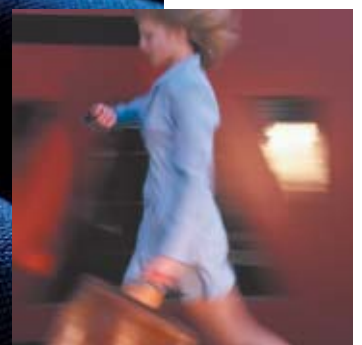
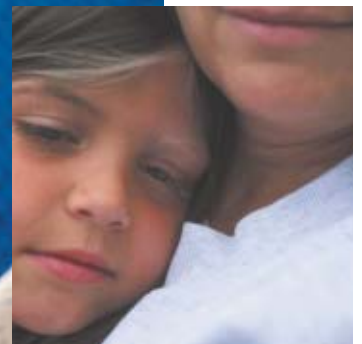


ÅRSRAPPORT 2003/04



Gabriel[®]
– an easy choice

ÅRETS RESULTAT

RESUMÉ

- Resultatet efter skat steg med 11% til 11,3 mio. kr. mod 10,2 mio. kr. i 2002/03, hvilket svarer til ledelsens forventninger efter 3. kvartal.
- Resultatet af primær drift blev 14,2 mio. kr. mod 14,0 mio. kr. i 2002/03.
- Omsætningen blev 185,1 mio. kr. mod 184,2 mio. kr. i 2002/03 svarende til ledelsens forventninger.
- Koncernen realiserede et cash flow fra driften på 14,5 mio. kr.
- Forrentning af investeret kapital (ROIC) blev 20,5% mod 19,9% året før.
- Gabriel har i 2003/04 afholdt omkostninger på 1,9 mio. kr. over driften til fortsat udvikling af aktiviteterne i Kina. I 2002/03 var det tilsvarende tal 1,4 mio. kr.
- Med udgangspunkt i et yderligere styrket likviditets- og kapitalberedskab indstiller bestyrelsen, at udbytte for 2003/04 hæves til 15% svarende til 15 kr. pr. aktie mod henholdsvis 10% og 10 kr. pr. aktie i 2002/03.
- Ledelsen forventer en mere stabil efterspørgsel, men tager fortsat forbehold for usikkerheden i de internationale konjunkturer. Gabriel fastholder sin målrettede strategi og forventer en stigning i omsætningen på 10% til godt 200 mio. kr. og en stigning på 10% i resultatet efter skat til godt 12 mio. kr.

DEFINITIONER AF NØGLETAL FOR KONCERNEN

Investeret kapital

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

Overskudsgrad

Resultat før renter m.v. i procent af netto-omsætning.

Afkastningsgrad (ROIC)

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

Resultat pr. aktie (EPS)

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

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditet

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

Indre værdi ultimo

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

Børskurs ultimo

Aktiernes noteringskurs på Københavns Fondsbørs.

Børskurs/indre værdi

Børskursen i forhold til indre værdi.

Price Earnings (PE)

Børskursen i forhold til resultat pr. aktie.

Price Cash Flow (PCF)

Børskursen i forhold til cash flow pr. aktie (excl. egne aktier).

Payout-Ratio

Udbytte i forhold til resultat efter skat.

HOVEDTAL OG NØGLETAL FRA KONCERNEN

Hovedtal	Enhed	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01	1999/00
Koncernomsætning	mio. kr.	185,1	184,2	192,9	204,4	184,4
	Index	100	100	105	111	100
Heraf eksport	mio. kr.	149,7	142,7	142,6	152,5	134,2
Eksportandel	%	81	78	74	75	73
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	14,2	14,0	13,9	19,4	16,2
Finansiering, netto	mio. kr.	1,9	0,5	1,1	(0,4)	0,0
Resultat før skat	mio. kr.	16,1	14,5	15,0	19,0	16,2
Skat	mio. kr.	(4,8)	(4,3)	(4,5)	(5,6)	(5,2)
Resultat efter skat	mio. kr.	11,3	10,2	10,5	13,4	11,0
Cash flow fra driften	mio. kr.	14,5	17,5	27,9	17,6	16,7
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	mio. kr.	4,7	0,7	4,2	10,6	6,3
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	6,8	7,9	8,0	8,1	8,0
Egenkapital	mio. kr.	85,2	77,7	71,4	64,3	53,8
Balancesum	mio. kr.	115,4	109,4	109,7	108,1	105,8
Investeret kapital	mio. kr.	80,4	76,8	74,5	76,6	69,7
Antal medarbejdere	antal	95	101	118	131	123
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	1.948	1.824	1.635	1.560	1.499
	Index	130	122	109	104	100
Nøgletal						
Overskudsgrad	%	7,7	7,6	7,2	9,5	8,8
Afkastningsgrad (ROIC)	%	20,5	19,9	20,8	28,4	24,9
Resultat pr. aktie (EPS)*	kr.	29,6	26,7	27,5	35,3	29,0
Egenkapitalforrentning	%	14,8	14,4	16,4	24,2	23,0
Soliditet	%	68,4	67,2	61,3	56,0	47,6
Indre værdi, ultimo*	kr.	207	193	177	159	133
Børskurs, ultimo	kr.	320	215	230	260	145
Børskurs/indre værdi*		1,5	1,1	1,3	1,6	1,1
Price earnings (PE)*	kr.	10,8	8,1	8,4	7,4	5,0
Price Cash Flow (PCF)*	kr.	8,4	4,7	3,1	5,6	3,3
Udbytte pr. 100 kr. aktie**	kr.	15	10	10	9	8
Payout-ratio	%	56	41	40	28	30

De anførte indextal er med basisår 1999/00. Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning. I egenkapital til analyseformål er der fratrukket foreslået udbytte. For at opnå sammenlignelighed er nøgletal reguleret for den gennemførte fondsemission i 2001/02.

*Tallet er beregnet excl. egne aktier.

**For 2003/04 er vist det foreslåede udbytte.



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 2004/05	15
Risikovurdering	15
Ledelsespåtegning	18
Revisionspåtegning	19
Anvendt regnskabspraksis	20
Resultatopgørelse for året 01.10.2003-30.09.2004	25
Balance pr. 30.09.2004	26
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse for koncernen	29
Noter til regnskabet	30
Supplerende beretning	37
Kunder	38
Medarbejdere	43
Aktionærer	45
Udbytte	47
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

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 Kina har Gabriel i 2003 oprettet et repræsentationskontor og i 2004 et handelsselskab, Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd.

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

GABRIEL PROFIL

Idégrundlag

Innovation og værdiskabende samarbejde er nøgleord i Gabriels idégrundlag.

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

Vision

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

Økonomiske mål

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

Under forudsætning af stabile konjunkturer tilstræber koncernen at opnå

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

Strategi – Gabriel vokser med de største

Gabriels målgruppe er markedsledende producenter af møbler, sæder og polstrede flader.

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. Dette mål søges opfyldt ved udgangen af regnskabsåret 2004/05.

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 14001 samt EMAS-ordningen.

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

Gabriels kvalitets- og miljømålsætning er følgende:

Ydelser fra Gabriel skal nøje svare til kundernes behov og forventninger. Virksomhedens produktion og distribution skal foregå under hensyntagen til, at der sker en løbende reduktion af ressourceforbrug samt udledninger, der måtte belaste det ydre miljø.

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



REGNSKABSBERETNING

Resultat – steg med 11%

Årets resultat før skat steg med 11% til 16,1 mio. DKK mod 14,5 mio. DKK i 2002/03. Efter skat blev resultatet 11,3 mio. kr. mod 10,2 mio. kr. sidste år. Resultatet af den primære drift blev 14,2 mio. kr. Finansposterne gav en samlet indtægt på 1,8 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. sidste år. Omsætningen steg med knap 1% til 185,1 mio. kr. Resultatet svarer til de forventninger, som selskabet udtrykte efter 3 kvartaler af regnskabsåret.

Driften af Gabriels repræsentationskontor samt nyetablerede handelsselskab i Kina udvikler sig som planlagt. I 2003/04 blev der over driften afholdt udgifter på 1,9 mio. kr. mod 1,4 mio. kr. i 2002/03.

Gabriel anvender Balanced Score Card modellen, hvilket giver en klar opdeling i kerne- og støtteprocesser i forhold til Gabriel's idégrundlag. Flere støtteprocesser drives som selvstændige resultatcentre. Herved øges organisationens beslutnings- og handlekraft med henblik på at optimere afkast på den investerede kapital i de enkelte områder.

Gabriels overordnede økonomiske mål blev nået, idet afkastningsgraden blev 20,5% mod et mål på 15%. Ligeledes blev målet om en gennemsnitlig årlig stigning i resultatet før skat på mindst 10% nået. På den baggrund anser bestyrelsen årets resultat som tilfredsstillende.

Omsætningen – steg med 1%

Omsætningen blev 185,1 mio. kr. mod 184,2 mio. kr. sidste år, hvilket svarer til ledelsens forventninger. Tendensen var positiv i 4. kvartal, hvor ordreindgangen steg med 12% og omsætningen med 7% i forhold til året før.

Gabriel holder fokus på gennemførelsen af sin strategi om "at vokse med de største". Gabriel skaber værdier i et nært samarbejde med 200 udvalgte topkunder, der i 2003/04 købte for 151 mio. kr. svarende til 82% af Gabriels omsætning. Året før var disse tal henholdsvis 143 mio. kr. og 78%. Antallet af topkunder, der købte for over 1 mio. kr. steg til 37 mod 33 året før.

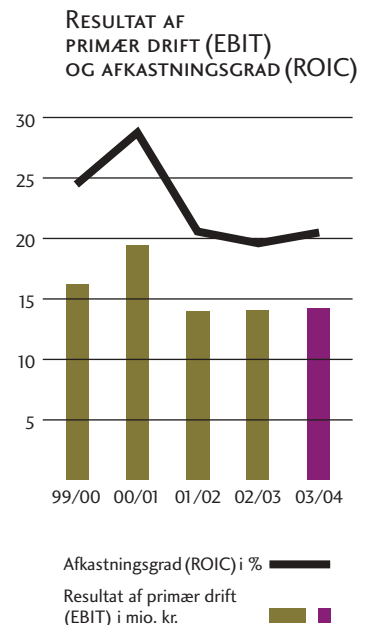
Salget i Danmark, der udgjorde 19% af totalomsætningen, faldt fra 41,5 mio. kr. til 35,4 mio. kr. I årsrapporten for 2002/03, blev det oplyst, at en dansk grossistkunde havde omlagt sit indkøb af kontraktmøbelstoffer. I 2003/04 gav dette en negativ effekt i omsætningen på 5,2 mio. kr.

Eksportomsætningen steg med 5% fra 142,7 mio. kr. til 149,7 mio. kr. Eksportandelen steg fra 78% til 81% af totalomsætningen.

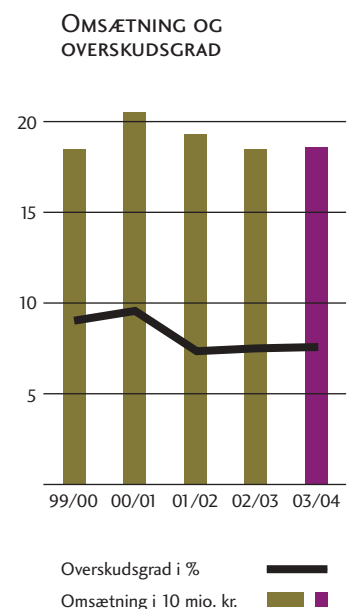
I Sverige, Norge, Finland, UK, der udgjorde 48% af eksporten, steg salget gennemsnitligt med 16%, medens omsætningen faldt i Tyskland, Holland, Italien, Frankrig og USA med gennemsnitligt 8%. Omsætningen til øvrige lande udgjorde 4% af eksporten.

Salgsdivisionen **Gabriel Contract** (andel 76%), der afsætter møbelstoffer til erhvervsmøbler, omsatte for 141,1 mio. kr. mod 135,6 mio. kr. svarende til en stigning på 4% i forhold til året før. Fremgangen skal ses i sammenhæng med et fortsat svært marked samt afviklingen af ovennævnte grossistkunde.

Salgsdivisionen **Gabriel Home** (andel 20%), der afsætter møbelstoffer til privatmøbler, omsatte for 37,7 mio. kr. mod 39,1 mio. kr. i 2002/03.



5



Salgsdivisionen **Gabriel Transport** (andel 4%), der afsætter sædestoffer til offentlige transportmidler fik en omsætning på 6,3 mio. kr. mod 9,5 mio. kr. året før. Udviklingen i de 3 salgsdivisioner omtales i årsberetningen.

Andre driftsindtægter – øgede indtægter

Koncernen har i regnskabsåret haft andre driftsindtægter på 1.931 tkr. mod 1.547 tkr. sidste år. Stigningen kan hovedsaglig henføres til øgede indtægter fra salg af anlægsaktiver. Lejeindtægter fra tidligere anvendt produktionsudstyr udgør 973 tkr. Indtægten vil falde med ca. 600 tkr. i det kommende år som følge af afslutning af en lejekontrakt.

Vareforbruget – fastholdelse af bruttofortjensten

Trods en fortsat skærpelse af priskonkurrencen inden for markedet for møbelstoffer har Gabriel fastholdt bruttofortjenesten sammenlignet med sidste år. Som nævnt i den supplerende beretning i årsrapporten 2002/03 har reduktionen i kostprisindekset først fået fuld effekt i 2003/04, hvilket har påvirket vareforbruget positivt. Materialeomkostninger er løbende blevet reduceret gennem optimering af indkøb og forbedring af produktionskvaliteten internt og hos eksterne underleverandører.

Personaleomkostninger – fortsat reduktion i antallet af medarbejdere

Antallet af ansatte blev i 2003/04 reduceret til 95 mod 101 året før. Faldet er hovedsageligt sket i forskellige støtteprocesser inden for virksomheden gennem tilpasninger og outsourcing af de berørte funktioner. Organisationen i Kina bidrager med 4 ansatte mod 2 i 2002/03.

Andre eksterne omkostninger – øgede omkostninger

De eksterne omkostninger er blevet forøget med i alt 2,6 mio. kr. i forhold til 2002/03. De væsentligste årsager til denne udvikling kan henføres til outsourcing af støtteprocesser samt udflytning af koncernens IT-drift til eksterne driftsoperatører. Endvidere er der afholdt flere omkostninger til salgsfremmende aktiviteter, som forventes at få en positiv indvirkning på salgsudviklingen.

Afskrivninger – fald i afskrivninger

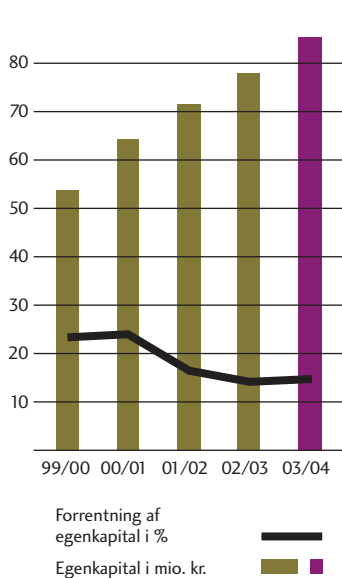
Koncernens samlede afskrivninger faldt med 1 mio. kr. sammenlignet med sidste år. Udviklingen skal ses på baggrund af de seneste års begrænsede investeringer samt den fortsatte outsourcing af relevante processer fra virksomheden.

Finansielle poster – større indtægter

Koncernens finansielle poster er en samlet indtægt på 1.844 tkr. mod 514 tkr. sidste år. Posten er positivt påvirket af en urealiseret kursgevinst på 643 tkr. på koncernens obligationsbeholdning samt en valutakursgevinst på 284 tkr. Endvidere har der i 2003/04 ikke været renteudgifter til prioritetslån, da gælden blev indfriet pr. 30.09.03.

6

EGENKAPITAL OG FORRENTNING



Balancen

Koncernens balancesum steg til 115,4 mio. kr. mod 109,4 mio. kr. sidste år.

Varebeholdninger er totalt set øget med 3,7 mio. kr. Færdigvarelageret er øget med 5 mio. kr. som følge af, at nye produkter er lanceret i regnskabsåret.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver er faldet fra 27,6 mio. kr. til 25,5 mio. kr.

Koncernens samlede beholdning af værdipapirer og likvide midler udgør 26,0 mio. kr. pr. 30.09.04 mod 21,3 mio. kr. sidste år.

Pengestrømme – positiv likviditet

Regnskabsåret genererede fortsat et positivt cash flow, som har medført en styrkelse af de finansielle midler i virksomheden.

Pengestrømmen fra driften udgjorde 14,5 mio. kr. mod 17,5 mio. kr. sidste år. Forskellen skyldes hovedsageligt stigningen i varelageret.

Årets nettoinvesteringer i udviklingsprojekter og anlægsaktiver udgjorde 5,6 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. sidste år.

Koncernen har i 2003/04 udbetalt et udbytte til aktionærerne på 3,8 mio. kr. ekskl. egne aktier.

Den samlede rentebærende gæld er i løbet af regnskabsåret blevet nedbragt til 163 tkr.

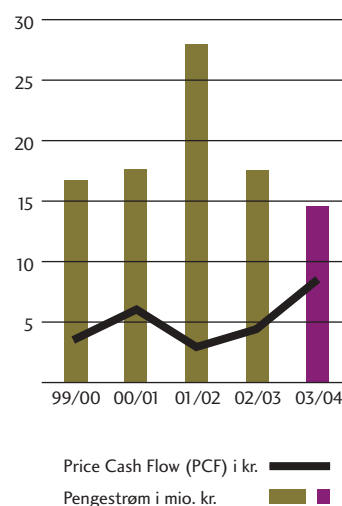
Af likvide midler er 15,4 mill. kr. placeret i obligationer for at øge det løbende renteaftakst.

Investeringer – stigende investeringer

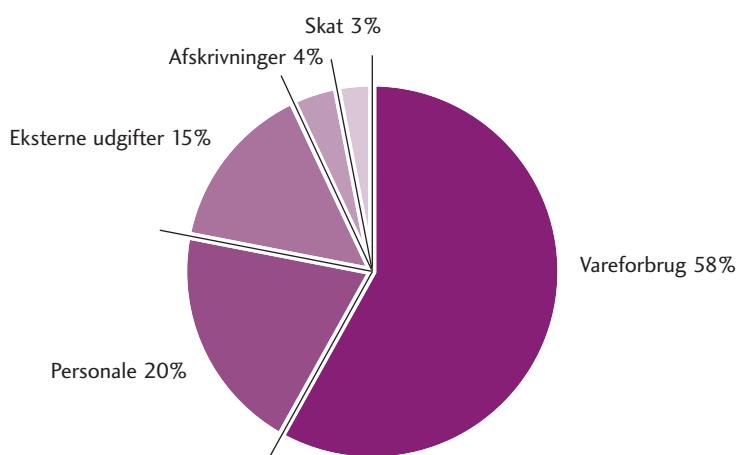
Tilgangen til koncernens anlægsaktiver udgør i alt 5,6 mio. kr. i 2003/04. De væsentligste investeringer er gennemført inden for tekniske anlæg, i form af 6 jacquard væve og efterbehandlingsudstyr. Investeringerne er foretaget med henblik på at forbedre de fremtidige muligheder for at kunne lancere nye produkter. Aktiverede udviklingsomkostninger udgør 0,9 mio. kr. Nyudviklede produkter vil bidrage positivt til de kommende års omsætning og indtjening.

Investeringsbehovet i det kommende år forventes at udgøre et mindre beløb end i 2003/04.

PENGESTRØM OG
PRICE CASH FLOW



OMKOSTNINGSFORDELING



Gabriel Contract – vækst på 4% – fortsat forbedret markedsposition

Omsætningen i Gabriel Contract udgjorde 76% af totalomsætningen mod 74% året før. Salget steg med 4% til 141,1 mio. kr. mod 135,6 mio. kr. året før. Dette er lidt bedre end ledelsens forventninger efter regnskabsårets 3. kvartal. Fremgangen er sket på trods af en fortsat svag efterspørgsel i segmentet samt afviklingen af den tidligere nævnte grossistkunde.

I Gabriel Contract rettes kerneprocesserne mod 150 markedsledende producenter af erhvervsmøbler med et anslået samlet potentiale for Gabriel på ca. 745 mio. kr. Dette svarer til en markedsandel på 19%. Det er ledelsens vurdering, at dette segment siden 2001 har haft en samlet tilbagegang på 45 – 50% i det potentiale, som Gabriel målrettet forfølger hos de udvalgte topkunder i dette segment.

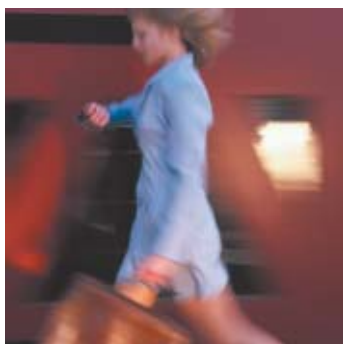
De største europæiske industrikunder har i højere grad end tidligere påbegyndt outsourcing af produktion til Østeuropa og Kina. Samtidig fortsætter kunderne med at reducere antallet af underleverandører. Gabriels strategi, outsourcing samt produkt- og servicepalette tager udgangspunkt i denne tendens, og udviklingen har også i 2003/04 bekræftet, at strategien gavner Gabriel's markedsposition.

Igen i 2003/04 blev der lanceret nye produkter, som indgår i topkunders egne møbelstofkollektioner, der markedsføres sammen med møblerne. Et stabiliseret marked for erhvervsmøbler er forudsætningen for, at disse nye produkter på kort sigt vil få gunstig indflydelse på Gabriels afsætning.

Gabriel Contract deltog for 11. gang på verdens største og mest internationale messe for erhvervsmøbler, Orgatec, Köln, der blev afholdt ultimo oktober 2004. Gabriels møbelstoffer var rigt præsenteret på de udstillede møbler, ligesom den hidtidige stærke position blandt hovedleverandørerne til de internationalt markedsledende erhvervsmøbelproducenter blev bekræftet. En analyse foretaget under messen viser, at den overvejende part af kunderne forventer en uændret omsætning i hele 2004 og – for første gang siden 2001 – en mindre stigning i markedet i 2005.

På messen lancerede Gabriel et antal nye møbelstoffer, der fik en flot modtagelse, ligesom der blev indgået aftaler om nye udviklingsprojekter med såvel bestående som nye topkunder.

På baggrund af den fortsat udbyggede markedsposition og en stigende andel af salget til de markedsledende møbelproducenter forventer ledelsen, at Gabriel Contract vil fastholde den stigende tendens i ordreindgang og udlevering. Der budgetteres således med en stigning i omsætningen på 5 til 10% svarende til en omsætning i niveauet 150 mio. kr. i 2004/05.





9



Gabriel Home – nedgang på 4% – markeds- og produktudvikling

I 2003/04 faldt omsætningen i Gabriel Home med 4% til 37,7 mio. mod 39,1 mio. kr. året før. I årsberetningen for 2002/03 forventede ledelsen en stigning på ca. 5%.

Den negative udvikling indtraf allerede i 2. kvartal specielt i Holland og Tyskland. I 3. og 4. kvartal lå salget i Gabriel Home på niveau med de oprindelige forventninger.

Gabriels markedsandel i det internationale privatmøbelsegment er lille, men Gabriels kerneprocesser er på nuværende tidspunkt rettet mod 40 markedsledende producenter af privatmøbler. Gabriels potentiale hos disse møbelproducenter er pr. 30.09.04 anslået til ca. 185 mio. kr. svarende til en markedsandel på 20%. Det målrettede potentiale kan udvides gennem produkt- og sortimentsudvikling samt gennem en forøgelse af porteføljen af markedsledende topkunder i privatmøbelsegmentet.

Nye produkter, der er introduceret i de seneste år, forventes at øge salget fremover.

Også i 2004 var Gabriel-møbelstoffer godt præsenteret på 2 af verdens mest trendsættende privatmøbelmesser i Milano og Köln. Dette har også medvirket til, at Gabriel fortsat har fået etableret nye samarbejder med kendte europæiske møbelproducenter.

Ledelsen er indstillet på flere års indtrængningsperiode hos større nøglekunder og stiller de nødvendige ressourcer til rådighed.

Ledelsen forventer en stigning i Gabriel Home's omsætning på ca. 10% svarende til et niveau på ca. 40 mio. kr. i 2004/05.





Gabriel Transport – nedgang på 33% – projektorienteret salg til få topkunder

Omsætningen i Gabriel Transport blev 6,3 mio. kr. mod 9,5 mio.kr. året før. Dette svarer til ledelsens justerede forventninger efter 3. kvartal. I årsberetningen for 2002/03 var forventningerne en omsætningsnedgang på ca. 20%, men yderligere udskydelser af igangværende projekter har indvirket negativt på omsætningen.

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. Pr. 30.09.04 har Gabriel Transport 10 topkunder med et samlet skønnet potentiale på 35 mio. kr. Heraf udgør Gabriels markedsandel 18%.

Markedspotentialet skal øges og realiseres gennem langsigtet samarbejde med udvalgte topkunder. Salgsdivisionen var indtil udgangen af 2002 bemandedet med 2 key account managers, men på grund af de svære markedsforhold i såvel transport- som i erhvervsmøbelsektoren valgte ledelsen at omstrukturere salgsindsatsen i Gabriel Transport. I dag betjenes transport-topkunder af de respektive lokale Gabriel key account managers, der bearbejder Gabriels 2 andre segmenter. Da Gabriel har såvel produkter som udviklingskompetence til at fortsætte sine aktiviteter i transportsektoren, vil dette ske.

Ledelsen forventer en omsætning i niveauet 8 mio. kr. svarende til en stigning på godt 20%. Det er imidlertid en forudsætning, at kendte kundeprojekter vil blive iværksat som forventet.







Repræsentationskontor og handels-selskab i Kina – planer og budgetter blev fulgt

Gabriels repræsentationskontor i Beijing, der blev etableret i begyndelsen af 2003, blev yderligere indkørt i løbet af regnskabsåret 2003/04. Der arbejdes med etablering af samarbejde med kinesiske underleverandører med henblik på sourcing af komponenter og færdigvarer. Dette forløber fortsat tilfredsstillende og i henhold til aktivitetsplaner samt budgetter.

Der blev etableret samarbejde med 4 nye leverandører, der leverede rå- og færdigvarer for ca. 2,5 mio. kr. I den forbindelse blev Gabriels kernesortiment udvidet med 8 nye produkter, hvoraf 5 allerede har levet op til minimum salgsmålene for nye produkter. Pr. 30.09.04 er der 12 nye produkter under udvikling. 5 nye leverandører er under evaluering. Nye produkter, der sources i Kina, har fået en god modtagelse hos Gabriels europæiske nøglekunder.

I begyndelsen af regnskabsåret blev yderligere 2 medarbejdere ansat, således at kontoret i dag beskæftiger 5 personer, der omfatter en dansk leder, 2 tekstilingeniører, en administrativ medarbejder samt en key account sales manager.

I regnskabsårets 3. kvartal blev der etableret et handelselskab i Kina, Gabriel (Tianjin) International Trading Co., Ltd. Dette er registreret som et 100% ejet datterselskab af Gabriel Holding A/S.

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

I forbindelse med de samlede aktiviteter i Kina er der i 2003/04 afholdt omkostninger på 1,9 mio. kr. mod 1,4 mio. kr. i 2002/03.

I 2004/05 forventes der at skulle afholdes ca. 2,8 mio. kr. over driften. Omsætningen i det kinesiske handelselskab forventes at være begrænset. Bearbejdningen af nye kinesiske kunder vil generere nyt potentiale, således at der skabes basis for den planlagte break even situation i regnskabsåret 2005/06.

Overgang til internationale regnskabsstandarder – IFRS

Danske børsnoterede koncerner skal overgå til internationale regnskabsstandarder – IAS/IFRS pr. 1 januar 2005. Anvendelsen af IFRS i Gabriel vil finde sted med virkning fra regnskabsåret 2005/06 og vil omfatte både koncern- og moderselskabsregnskabet. Virksomheden vil som en naturlig konsekvens af overgangen til IFRS i årsrapporten 2005/06 anvende samme principper i den løbende delårsrapportering i 2005/06.

Overgangen til de internationale regnskabsstandarder vil ske i overensstemmelse med det regelsæt, som er indeholdt i IFRS 1 – førstegangsanvendelse af International Financial Reporting Standards. Overgangen til IFRS forventes ikke at give anledning til væsentlige ændringer i virksomhedens løbende opgørelse af indtjeningen eller påvirke koncernens egenkapital i væsentlig grad.



FORVENTNINGER TIL 2004/05

I årene 2001 til 2003 var der tale om gennemsnitlige årlige nedgange i efterspørgslen i erhvervsmøbelsektoren med op til 25% pr. år. I det afsluttede regnskabsår 2003/04 har tendensen været stabil, hvilket bekræftes af de største europæiske udbydere af erhvervsmøbler. Ledelsen tager imidlertid fortsat forbehold for udviklingen i de internationale konjunkturer, ligesom der forventes en fortsat skærpet pris-konkurrence.

Gabriel fastholder sin målrettede strategi og forventer en stigning i omsætningen på godt 10% til 200 mio. kr. og en stigning i resultatet efter skat på ca. 10% til godt 12 mio. kr.

RISIKOVURDERING

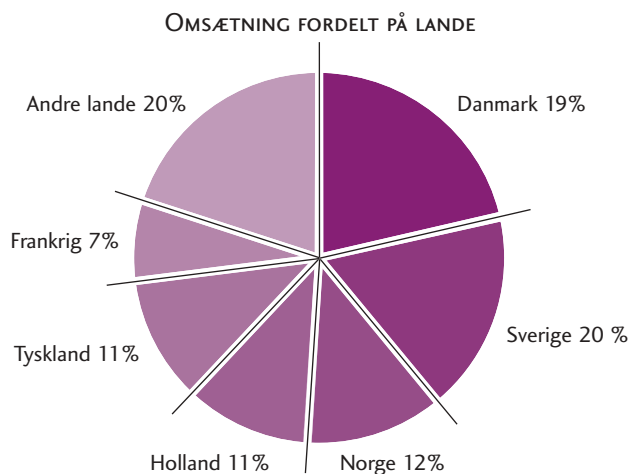
I Gabriels forretning indgår en række kommercielle og finansielle risici, som er væsentlige, når koncernens fremtid skal bedømmes. Ledelsen søger i videst mulig omfang at imødegå og begrænse de risici, som koncernen via egne handlinger kan påvirke.

Konkurrencesituation

Hovedparten af Gabriels salg sker i en niche på de europæiske markeder, hvor Gabriel møder få konkurrenter. I denne niche (erhvervsmøbelmarkedet) er selskabet blandt de 3 ledende udbydere.

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 2003/04 udgjorde den største kunde 10%, medens den næststørste udgjorde 5% af totalomsætningen.



Risikospredning søges opnået gennem vækst i de 3 salgsdivisioner Gabriel Contract, Gabriel Home og Gabriel Transport. Førstnævnte er den mest konjunkturfølsomme og samtidig den største med en andel på 76% af totalomsætningen.

Fra 2001 til medio 2004 var den internationale kontraktmøbelsektor ramt af nedgang i efterspørgslen. Gabriel Contracts potentiale hos udvalgte topkunder blev i den pågældende periode reduceret med ca. 40% fra ca. 1.450 mio. kr. pr. 30.09.01 til ca. 850 mio. kr. pr. 30.09.04. Sammenlignet med dette blev salget i Gabriel Contract reduceret med 12% fra 161 mio. kr. til 141 mio. kr. Der hersker fortsat usikkerhed på markedet for kontraktmøbler, men en intern analyse foretaget i oktober 2004 viser, at topkunderne forventer et stabiliseret eller let stigende kontraktmøbelmarked i 2005.

Produkter

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

Møbelsstoffer til privatmøbler har en hurtigere indtrængningstid, men til gengæld en generelt kortere levetid. Sædestoffer til transportsektoren, der typisk udvikles og vælges af en storbruger, kan have en kort indtrængningstid, men til gengæld er der tale om engangsprojekter med begrænsede efterbestillinger.

Gabriel har i de senere år øget design- og produktudviklingsindsatsen og har af hensyn til at minimere risiko som mål, at mindst 25% af omsætningen i 2004/05 skal udgøres af produkter, der er lanceret for mindre end 5 år siden. Ved udgangen af 2003/04 var andelen 19% mod 15% året før.

16

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 søges afdækket ved indgåelse af valutaterminsforretninger. Omsætningen i US-dollar udgjorde under 0,2% af årets samlede salg og påvirker således ikke årets resultat eller forventninger væsentligt.

Renterisici

Koncernen har pr. 30.09.04 stort set ingen rentebærende gæld. En del af de finansielle midler er placeret i korte obligationer for at optimere det løbende renteaflast. 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. 30.09.04 udgør i alt 26 mio. kr. Derudover råder Gabriel over en beholdning af egne aktier med en aktuel kursværdi på 12,5 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 miljørisici i forbindelse med virksomhedens aktiviteter eller produkter. Gabriel's miljøpolitik sørger for at forebygge uheld og at ingen produkter, som forlader virksomheden, indeholder sundhedsskadelige stoffer for brugeren.

Der henvises i øvrigt til den supplerende beretning.

IT-risici

Koncernen har i løbet af regnskabsåret outsourcet den resterende del af IT-plattformen, således at driften af alle vitale systemer er placeret uden for virksomheden hos eksterne operatører. Det har øget den generelle sikkerhed omkring systemerne og gjort virksomheden mindre sårbar i skadetilfælde og mod computervirus.

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 miljøledelsessystemet. I 2003/04 er der gennemført uddannelsesaktiviteter inden for førstehjælp og brandbekæmpelse samt udarbejdet en operationel beredskabsmappe.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2003/04 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 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2003/04.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 18. november 2004

Direktion



Jørgen Kjær Jacobsen

Bestyrelse



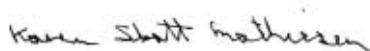
Poul H. Lauritsen



Kaj Taidal



Claus Christensen



Karen Skott Mathiesen



Helle Kjær



Erland Christensen

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i Gabriel Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 2003/04, siderne 1-36.

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 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2003/04 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

19

Aalborg, den 18. november 2004

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Audicon

Statsautoriseret Revisionsvirksomhed

Britta Bang Mikkelsen
Statsaut. revisor

Hans B. Vistisen
Statsaut. revisor

Mogens Christensen
Statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Gabriel Holding A/S for 2003/04 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 og Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd.

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 og ekstraordinære poster indregnes under skat af ordinært resultat henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

21

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 leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af 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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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 anskaffelsesværdien.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at 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 aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med 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 nominal 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 01.10.2003 TIL 30.09.2004 (tkr.)

Note	Koncern		Moderselskab		
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	
1	Nettoomsætning	185.074	184.210	4.294	4.294
	Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling	1.076	(1.104)	–	–
2	Andre driftsindtægter	1.931	1.547	54	–
	Omkostninger til råvarer, hjælpe-materialer og handelsvarer	(104.122)	(100.702)	–	–
3	Andre eksterne omkostninger	(26.393)	(23.837)	(1.055)	(837)
4	Personaleomkostninger	(36.472)	(38.232)	(1.315)	(1.195)
9	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>(6.854)</u>	<u>(7.855)</u>	<u>(2.450)</u>	<u>(2.377)</u>
	Resultat af primær drift (EBIT)	14.240	14.027	(472)	(115)
10	Indtægter før skat af kapital-andele i dattervirksomheder	–	–	15.098	13.934
5	Finansielle indtægter	1.901	1.019	1.485	1.157
6	Finansielle omkostninger	<u>(57)</u>	<u>(505)</u>	<u>(27)</u>	<u>(435)</u>
	Resultat før skat	16.084	14.541	16.084	14.541
7	Skat af årets resultat	<u>(4.831)</u>	<u>(4.382)</u>	<u>(4.831)</u>	<u>(4.382)</u>
	Årets resultat	<u>11.253</u>	<u>10.159</u>	<u>11.253</u>	<u>10.159</u>
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte, 15% (10%)			6.300	4.200
	Henlæggelser til reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode			1.064	(274)
	Overført resultat			<u>3.889</u>	<u>6.233</u>
				<u>11.253</u>	<u>10.159</u>

BALANCE PR. 30.09.2004 (tkr.)

AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab		
	2004	2003	2004	2003	
	Anlægsaktiver				
8	Immaterielle anlægsaktiver:				
	Udviklingsprojekter	1.013	134	-	-
9	Materielle anlægsaktiver:				
	Grunde og bygninger	12.473	14.367	12.473	14.367
	Tekniske anlæg og maskiner	9.702	9.381	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.310	3.825	-	-
		<u>25.485</u>	<u>27.573</u>	<u>12.473</u>	<u>14.367</u>
	Finansielle anlægsaktiver:				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	49.070	46.738
	Andre værdipapirer	21	18	21	18
		<u>21</u>	<u>18</u>	<u>49.091</u>	<u>46.756</u>
	Anlægsaktiver ialt	<u>26.519</u>	<u>27.725</u>	<u>61.564</u>	<u>61.123</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger:				
	Råvarer og hjælpematerialer	10.491	12.819	-	-
	Varer under fremstilling	4.561	3.573	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	20.012	15.045	-	-
		<u>35.064</u>	<u>31.437</u>	-	-
	Tilgodehavender:				
	Tilgodehavender fra salg	26.468	28.301	-	-
	Tilgodehavende hos dattervirksomhed	-	-	12.171	20.867
	Andre tilgodehavender	1.374	618	370	90
		<u>27.842</u>	<u>28.919</u>	<u>12.541</u>	<u>20.957</u>
	Andre værdipapirer	15.420	-	15.420	-
	Likvide beholdninger	10.566	21.348	1	1
	Omsætningsaktiver ialt	<u>88.892</u>	<u>81.704</u>	<u>27.962</u>	<u>20.958</u>
	Aktiver ialt	<u>115.411</u>	<u>109.429</u>	<u>89.526</u>	<u>82.081</u>

BALANCE PR. 30.09.2004 (tkr.)

PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2004	2003	2004	2003
	Egenkapital			
	42.000	42.000	42.000	42.000
			13.680	12.588
	36.911	31.537	23.231	18.949
	6.300	4.200	6.300	4.200
	<u>85.211</u>	<u>77.737</u>	<u>85.211</u>	<u>77.737</u>
	Hensatte forpligtelser			
12	1.856	1.571	557	518
	<u>1.856</u>	<u>1.571</u>	<u>557</u>	<u>518</u>
	Langfristede gældsforpligtelser			
		163		
	<u>–</u>	<u>163</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
	<u>–</u>	<u>163</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser			
	163	379	–	–
	16.398	15.356	–	–
	1.357	2.693	1.357	2.693
	10.426	11.530	2.401	1.133
	<u>28.344</u>	<u>29.958</u>	<u>3.758</u>	<u>3.826</u>
	<u>28.344</u>	<u>30.121</u>	<u>3.758</u>	<u>3.826</u>
	<u>115.411</u>	<u>109.429</u>	<u>89.526</u>	<u>82.081</u>
11	Egne aktier			
13	Valuta-, kredit- og renterisici			
14	Operationel leasing			
15	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser			
16	Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion			

EGENKAPITALOPGØRELSE (tkr.)

	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital ialt
Egenkapital 01.10.2002	42.000	12.912	12.308	4.200	71.420
Udloddet udbytte	–	–	–	(3.807)	(3.807)
Udbytte, egne aktier	–	–	393	(393)	0
Salg af egne aktier	–	–	15	–	15
Resultat 2002/03	–	(274)	6.233	–	5.959
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	–	(50)	–	–	(50)
Foreslået udbytte	–	–	–	4.200	4.200
Egenkapital 30.09.2003	42.000	12.588	18.949	4.200	77.737
Udloddet udbytte	–	–	–	(3.807)	(3.807)
Udbytte af 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
Egenkapital 30.09.2004	42.000	13.680	23.231	6.300	85.211

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.)

	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	Total
Driftens likviditetsvirkning						
Resultat før skat	16.155	19.006	15.036	14.541	16.084	80.822
Regulering for ikke kontante poster:						
Afskrivninger	7.979	8.135	7.984	7.855	6.854	38.807
Ændring i varebeholdninger	(3.243)	(2.322)	6.438	410	(3.627)	(2.344)
Ændring i tilgodehavender	(8.335)	2.123	71	(352)	1.077	(5.416)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	8.917	(4.653)	3.432	(1.662)	(34)	6.000
Betalt selskabsskat	(4.807)	(4.667)	(5.103)	(3.331)	(5.882)	(23.790)
	<u>16.666</u>	<u>17.622</u>	<u>27.858</u>	<u>17.461</u>	<u>14.472</u>	<u>94.079</u>
Investeringernes likviditetsvirkning						
Nettoinvesteringer i anlægsaktiver:						
Aktivering af udviklingsomkostninger	-	-	-	(134)	(908)	(1.042)
Grunde og bygninger	(2.821)	(3.284)	(1.455)	(35)	(507)	(8.102)
Tekniske anlæg og maskiner	(2.049)	(4.705)	(1.271)	188	(3.090)	(10.927)
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	(727)	(3.350)	(1.488)	(846)	(1.140)	(7.551)
Forudbetaling for tekniske anlæg under udførelse	(749)	749	0	0	0	0
Andre værdipapirer	0	8	0	0	(3)	5
	<u>(6.346)</u>	<u>(10.582)</u>	<u>(4.214)</u>	<u>(827)</u>	<u>(5.648)</u>	<u>(27.617)</u>
Finansieringens likviditetsvirkning						
Fremmedfinansiering:						
Ændring i gæld til realkreditinstitutter	(971)	(1.027)	(1.084)	(5.508)	-	(8.590)
Ændring i kreditinstitutter	(4.517)	(3.381)	(7.276)	(528)	(379)	(16.081)
Aktionærer:						
Køb/salg og udbytte af egne aktier	(2.718)	566	407	408	393	(944)
Betalt udbytte	(2.940)	(3.360)	(3.780)	(4.200)	(4.200)	(18.480)
	<u>(11.146)</u>	<u>(7.202)</u>	<u>(11.733)</u>	<u>(9.828)</u>	<u>(4.186)</u>	<u>(44.095)</u>
Årets ændring på likvide beholdninger	(826)	(162)	11.911	6.806	4.638	22.367
Likvide beholdninger, primo	<u>3.619</u>	<u>2.793</u>	<u>2.631</u>	<u>14.542</u>	<u>21.348</u>	<u>3.619</u>
Likvide beholdninger, ultimo	<u>2.793</u>	<u>2.631</u>	<u>14.542</u>	<u>21.348</u>	<u>25.986</u>	<u>25.986</u>

NOTER TIL REGNSKABET (tkr.)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
1	Nettoomsætning			
	Danmark	41.462	4.294	4.294
	EU	115.217	-	-
	Øvrige	27.531	-	-
		<u>185.074</u>	<u>4.294</u>	<u>4.294</u>
	Nettoomsætning kan specificeres således i de enkelte salgsdivisioner:			
	Gabriel Contract	135.566	-	-
	Gabriel Home	39.138	-	-
	Gabriel Transport	9.506	-	-
	Øvrige	-	4.294	4.294
		<u>185.074</u>	<u>4.294</u>	<u>4.294</u>
2	Andre driftsindtægter			
	Offentlige tilskud	687	-	-
	Lejeindtægter	846	-	-
	Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	14	54	-
		<u>1.547</u>	<u>54</u>	<u>-</u>
3	Andre eksterne omkostninger			
	I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:			
	Revision KPMG	208	41	38
	Revision Audicon	25	25	25
	Andre ydelser end revision, KPMG	152	45	45
		<u>385</u>	<u>111</u>	<u>108</u>

Note	Koncern		Moderselskab		
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	
4	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag m.m.	(34.777)	(36.238)	(1.315)	(1.195)
	Pension	(1.692)	(1.530)	-	-
	Andre omkostninger til social sikring	(356)	(357)	-	-
	Andre lønrelaterede omkostninger	(191)	(209)	-	-
		<u>(37.016)</u>	<u>(38.334)</u>	<u>(1.315)</u>	<u>(1.195)</u>
	Aktiveret under udviklingsprojekter	544	102	-	-
		<u>(36.472)</u>	<u>(38.232)</u>	<u>(1.315)</u>	<u>(1.195)</u>
	Vederlag til direktion	(1.726)	(1.591)	(940)	(820)
	Vederlag til bestyrelsen	(475)	(475)	(375)	(375)
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>95</u>	<u>101</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
5	Finansielle indtægter				
	Kasserabatter	535	366	-	-
	Renteindtægter m.v.	439	653	271	25
	Valutakursgevinst, netto	284	-	-	-
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	571	1.132
	Kursregulering obligationer	643	-	643	-
		<u>1.901</u>	<u>1.019</u>	<u>1.485</u>	<u>1.157</u>
6	Finansielle omkostninger				
	Banker	(57)	(66)	(27)	(2)
	Realkreditinstitutter	-	(433)	-	(433)
	Valutakurstab, netto	-	(6)	-	-
		<u>(57)</u>	<u>(505)</u>	<u>(27)</u>	<u>(435)</u>

Note	Koncern		Moderselskab	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
7	Skat af årets resultat			
	Aktuel skat af årets			
	skattepligtige resultat			
	(4.546)	(5.291)	(258)	(464)
	Regulering af udskudt skat			
	(285)	909	(39)	290
	Skat i dattervirksomhed			
	–	–	(4.534)	(4.208)
	<u>(4.831)</u>	<u>(4.382)</u>	<u>(4.831)</u>	<u>(4.382)</u>
	Skat af årets resultat kan forklares således:			
	Beregnet skat af resultat før skat			
	30%			
	(4.825)	(4.362)	(4.825)	(4.362)
	Skatteeffekt af:			
	Ikke fradragsberettigede omkostninger			
	(6)	(28)	(6)	(28)
	Ikke skattepligtige indtægter			
	–	8	–	8
	<u>(4.831)</u>	<u>(4.382)</u>	<u>(4.831)</u>	<u>(4.382)</u>
	Effektiv skatteprocent			
	<u>30,0%</u>	<u>30,1%</u>	<u>30,0%</u>	<u>30,1%</u>
8	Immaterielle anlægsaktiver			
	Udviklingsprojekter			
	Kostpris 01.10.2003			
		134		
	Årets tilgang			
		908		
	Årets afgang			
		–		
		<u>1.042</u>		
	Kostpris 30.09.2004			
		1.042		
	Af- og nedskrivninger 01.10.2003			
		0		
	Årets afgang			
		–		
	Årets afskrivninger:			
		29		
		<u>0</u>		
	Af- og nedskrivninger 30.09.2004			
		0		
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2004			
		1.013		
		<u>389</u>		
	Heraf udviklingsprojekter under udførelse			

Note

9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Ialt
Kostpris 01.10.2003	40.673	60.781	21.257	122.711
Årets tilgang	507	3.090	1.751	5.348
Årets afgang	–	–	(1.916)	(1.916)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30.09.2004	41.180	63.871	21.092	126.143
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger				
01.10.2003	26.306	51.400	17.432	95.138
Årets afgang	–	–	(1.305)	(1.305)
Årets afskrivninger	2.401	2.769	1.655	6.825
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger				
30.09.2004	28.707	54.169	17.782	100.658
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi				
30.09.2004	12.473	9.702	3.310	25.485
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Heraf finansielt leasede aktiver	–	–	158	158
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afskrives over	10-25 år	5-8 år	3-5 år	

Den offentlige vurdering for grunde og bygninger udgjorde 20.300 tkr. ved vurderingen pr. 01.01.2003.

Note

10	Kapitalandele i dattervirksomhed	2003/04	2002/03
	Kostpris 01.10.	34.150	34.150
	Årets tilgang	1.240	–
	Kostpris 30.09.	35.390	34.150
	Op- og nedskrivninger 01.10.	12.588	12.912
	Årets resultat før skat	15.098	13.934
	Skat af årets resultat	(4.534)	(4.208)
	Udbytte modtaget i regnskabsåret	(9.500)	(10.000)
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	28	(50)
	Op- og nedskrivninger 30.09.	13.680	12.588
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.	49.070	46.738

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital	Resultat før skat	Årets resultat
Gabriel A/S	Aalborg	100%	25.500	47.871	15.139	10.592
Gabriel (Tianjin)	Kina	100%	1.240	1.199	(41)	(28)
				49.070	15.098	10.564

11	Egne aktier	Antal stk.	Nominel værdi	Anskaffelses- pris	Kursværdi	Andel af aktiekapitalen
	Beholdning 01.10.03	39.200	3.920	5.556	8.428	9,3%
	Beholdning 30.09.04	39.200	3.920	5.556	12.544	9,3%

Note**12 Udskudt skat**

	2003/04	2002/03
Udskudt skat 01.10.	1.571	2.480
Årets udskudte skat	285	(909)
	<hr/>	<hr/>
Udskudt skat 30.09	1.856	1.571
	<hr/>	<hr/>
Udskudt skat vedrørende:		
Immaterielle anlægsaktiver	304	–
Grunde og bygninger	364	518
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	889	1.004
Omsætningsaktiver	299	49
	<hr/>	<hr/>
	1.856	1.571
	<hr/>	<hr/>

13 Valuta-, kredit- og renterisici**Valutarisici**

Koncernens valutapositioner pr. 30.09.2004 opgjort i danske kroner.

Valuta	Tilgodehavender fra salg/likvider	Leverandørgæld bankgæld/langfristet gæld	Afdækket ved terminskontrakter	Nettoposition
DKK	11.693	6.305	–	5.368
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
EURO	14.736	9.964	–	4.772
SEK	3.567	89	3.276	202
NOK	4.468	40	4.470	(42)
ØVRIGE	2.590	0	3.214	(624)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
UDLAND	25.361	10.093	10.960	4.308
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

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

Kreditrisici

Alle større udenlandske tilgodehavender pr. 30.09.2004 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.

Note

14 **Operationel leasing**

Koncernen har pr. 30.09.2004 indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 1.380 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 14.000 tkr. til sikring af den fremtidige råvareforsyning.

Koncernen har ikke løbende væsentlige omkostninger til reklamationer og garantiforpligtelser. Til forebyggelse heraf er der i 1991 etableret kvalitetsstyring i henhold til ISO 9001 og i 1996 miljøstyring i henhold til ISO 14001.

Koncernen og moderselskabet har ingen kautions- og garantiforpligtelser.

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

Moderselskabets nærtstående parter omfatter 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.

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 kortsigtede såvel som langsigtede værdiskabelse. Udgangspunktet er Gabriels idégrundlag, som har været det samme i mange år.

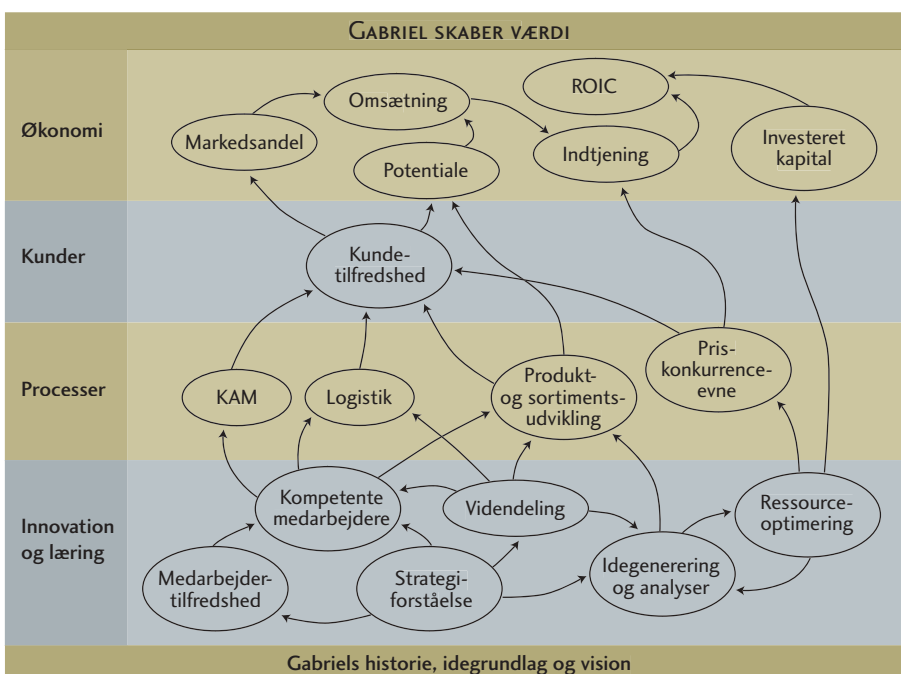
KUNDER	MEDARBEJDERE
AKTIONÆRER	SAMFUND

„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 produktgenskaber, design, logistik samt dokumenteret kvalitets- og miljøstyring.“

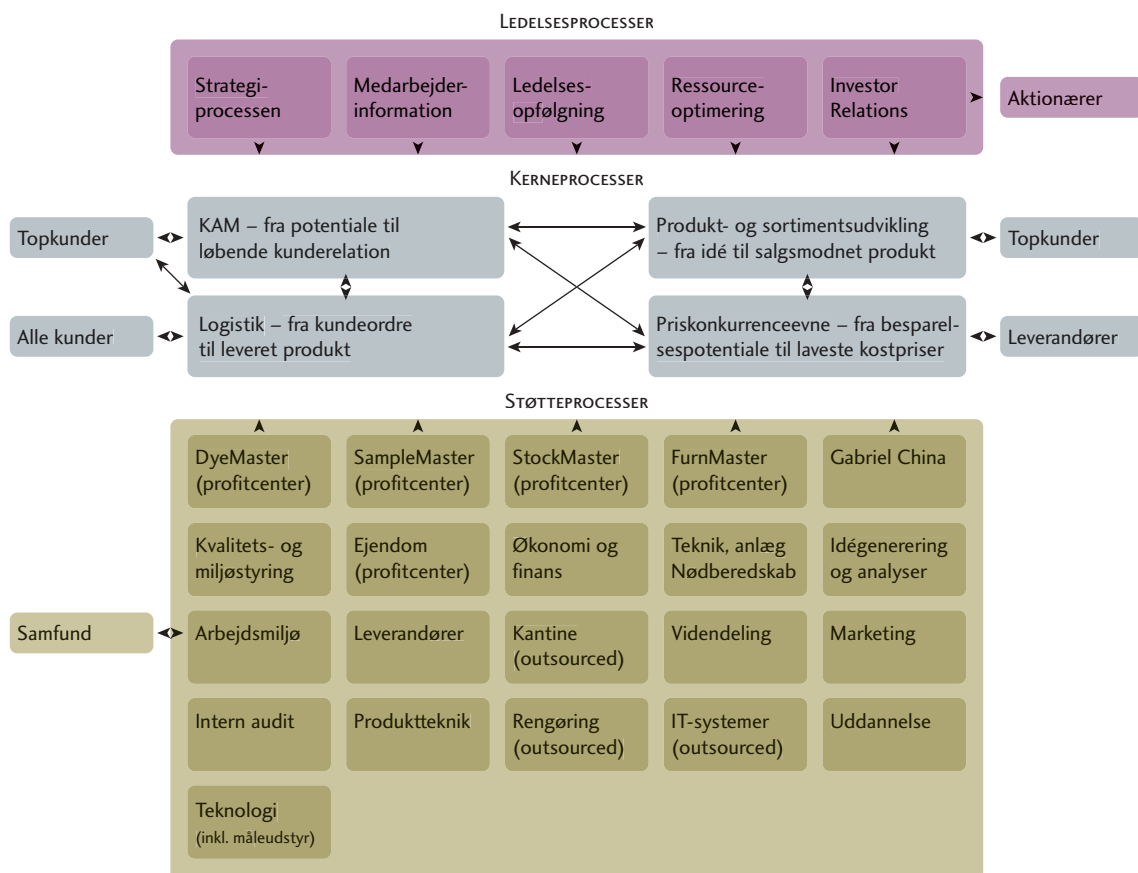
Det er andet år, at Gabriel udarbejder en supplerende beretning. Det er vort håb, at den år for år vil give ny og relevant information og skabe bedre grundlag for den løbende dialog med vore interessenter og andre, som ønsker at vide mere om Gabriel.

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 sortimentspolitik samt priskonkurrenceevne.



Gabriels virksomhedsmodel fordrer en procesorienteret arbejdsform, der løbende er blevet indført i organisationen over flere år. På næste side ses en oversigt over Gabriels vigtigste ledelses-, kerne- og støtteprocesser. Procesoversigten er tilpasset de ændringer, der er sket i løbet af 2003/04.



KUNDER

„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)

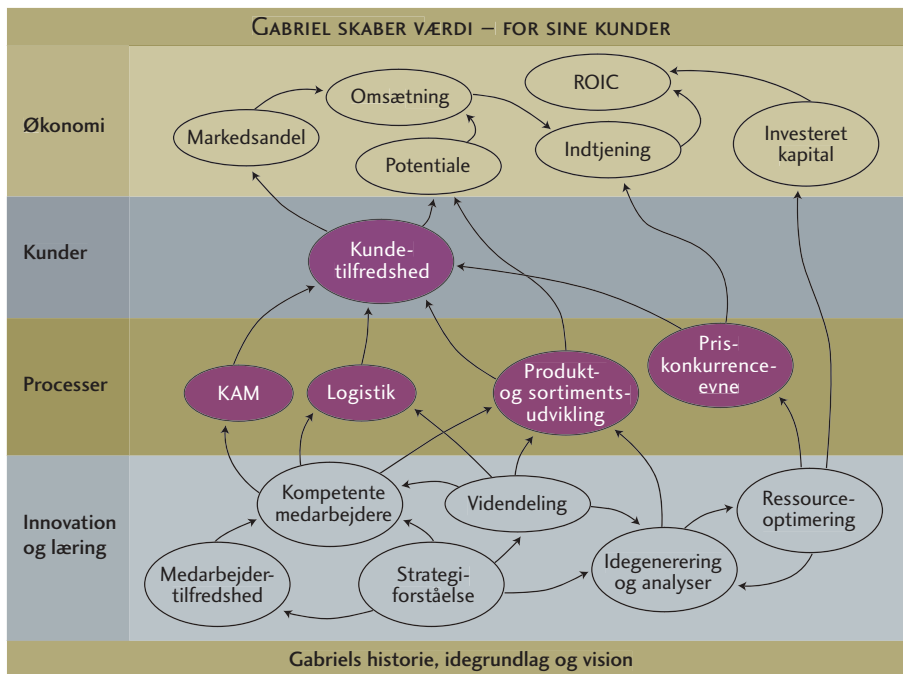
Gabriels strategi gennemføres i fire kerneprocesser, der skaber værdier for kunderne:

- Globale key account salgsaktiviteter – fra potentiale til løbende kunderelation
- Produkt- og sortimentsudvikling – fra idé til salgsmodnet produkt
- Logistik – fra kundeordre til leveret produkt
- Priskonkurrenceevne – fra besparelsespotentialer til laveste kostpriser

KAM – GLOBALE KEY ACCOUNT SALGSAKTIVITETER – FRA POTENTIALE TIL LØBENDE KUNDERELATION

Afdækning af kundebehov

Gabriels key account managers, der ikke har direkte kontakt med møbelbrugerne, afdækker forbrugerønsker gennem 200 udvalgte møbelproducenter (topkunder) og disses vigtigste omverden i form af møbeldesignere og møbelhandlere. De 200 kunder repræsenterer ca. 80% af Gabriels omsætning.



Afdækning af kundebehov omfatter forbrugernes og møbeldesignerens ønsker om design og komfort, møbelsælgerens og -handlerens behov for produkttræning, prøver og salgsværktøjer samt møbelproducentens krav til polsteregenskaber, logistik, pris samt kvalitets- og miljøkrav.

Møbelstof er ofte den afgørende komponent for et møbels design, komfort og funktion. Det kræver erfaring, markedsindblik og nær kontakt med hele værdikæden for at skabe løsninger, der øger værdien for kunder og brugere.

Gabriel vokser med de største

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

Indtrængningstiden ved etablering af nye topkunder eller nye produkter til bestående topkunder varer gerne flere år. Den enkelte topkundes potentielle køb af møbelstof vurderes løbende for en 5-årig periode sat i forhold til Gabriels produkt-sortiment, services og øvrige salgsparametre. Det er Gabriels mål at opnå den største andel af hver af de udvalgte topkunders køb af møbelstoffer.

Aktivitetsniveau for KAM

En vigtig indikator for vurdering af det fremtidige salg er frekvensen af aktiviteter sammen med topkunderne, og det er afgørende, at der er fokus på de mest værdiskabende aktiviteter. Den enkelte key account manager sætter sine mål i forhold til gennemførelsen af Gabriels overordnede strategi og aktivitetsmål.

Partnerskabsaftaler

Gabriels topkunder omfatter udvalgte og markedsledende møbelproducenter samt storbrugere. Der holdes tæt personlig kontakt med disse på globalt plan med henblik på etablering og vedligeholdelse af værdiskabende partnerskabsaftaler.

Målet med hver partnerskabsaftale er at opnå et tæt samarbejde, der kan omfatte leverancer af møbelstoffer, fælles produktudvikling, konceptudvikling, logistikaftaler og videndeling i et mix, der skaber størst mulig kundetilfredshed og værdiskabelse.

Kundetilfredshed

Key account managers afholder løbende kundetilfredshedsmålinger hos Gabriels 200 udvalgte topkunder. Resultaterne evalueres af ledergruppen. Ved negative afvigelser sker der hurtige tilbagemeldinger, ligesom der iværksættes korrigerende handlinger. Se årets resultater i skemaet nedenfor.

KUNDETILFREDSHEDSMÅLINGER

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.

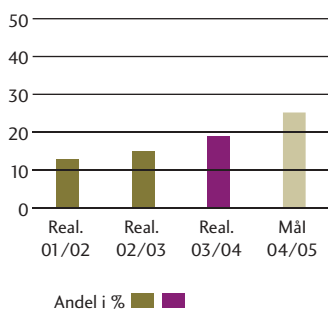
Parametre	91 besvarelser fra Topkunder 2001 til 2003		61 besvarelser fra Topkunder 2003/04	
	Vigtighed	Tilfredshed	Vigtighed	Tilfredshed
1. Leveringstider	4,8	4,4	4,8	4,5
2. Leveringsperformance	4,7	4,4	4,7	4,5
3. Produktudvikling	3,5	4,2	4,1	4,2
4. Kvalitet	4,5	4,7	4,9	4,6
5. Design	4,3	4,4	4,4	4,3
6. Farveskala	4,3	4,7	4,4	4,7
7. Dækning af prisgrupper	4,2	3,5	3,9	3,8
8. Garanti for supplerende stoffer	4,2	4,3	4,3	4,3
9. Konkurrencedygtig pris	4,6	3,6	4,6	3,9
10. Teknisk service/ support	3,7	4,0	4,0	4,3
11. International markedssupport	3,2	3,7	3,7	3,9
12. Produktpræsentation	3,7	4,4	4,0	4,3
13. Standard kollektion	4,0	4,0	4,3	3,9
14. Support/uddannelse af salgspersonale	3,5	4,1	3,9	4,1
15. Soliditet (finansiel)	3,7	4,2	4,1	4,5
16. Support per telefon	4,4	4,5	4,5	4,5
17. Informationsmateriale	3,9	4,2	4,1	4,4
18. Samlet tilfredshed		4,3		4,6

40

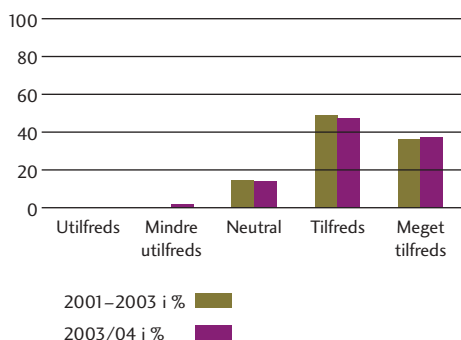
PRODUKT- OG SORTIMENTSUDVIKLING – FRA IDÉ TIL SALGSMODNET PRODUKT

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

NYE PRODUKTERS ANDEL AF OMSÆTNINGEN



KUNDETILFREDSHED MED PRODUKTUDVIKLINGEN



Gabriels procesorienterede produktudvikling er udadvendt og understøttende for Gabriels key account salgsaktiviteter, ligesom der ved nye udviklingsprojekter samordnes med priskonkurrence- og logistikprocesserne.

Den procentvise del af omsætningen, der kommer fra stoffer der er udviklet indenfor de sidste 5 år, er fra regnskabsåret 2002/03 til regnskabsåret 2003/04 steget fra 15% til 19%. Gabriels mål er, at nyudviklede produkter skal udgøre 25% af totalomsætningen senest i 2004/05.

Et andet centralt målepunkt er antallet af frigivne dessiner. Målet var at der skulle frigives 16 nye dessiner i 2003/04. Der blev realiseret 13 frigivne dessiner. Et dessin bliver givet frit, når mindst én topkunde har optaget dessinet i sin standardkollektion, og når første ordre er afgivet.

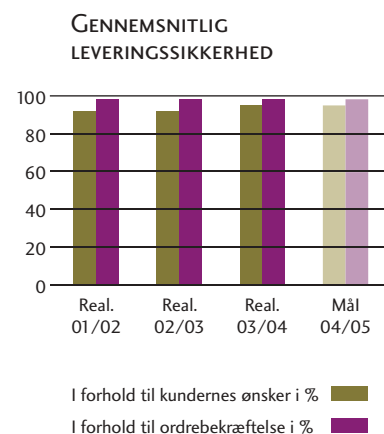
LOGISTIK

– FRA KUNDEORDRE TIL LEVERET PRODUKT

Indsatsen i logistikprocessen giver positiv effekt i såvel indtjening som likviditet.

Gabriels præstation på leveringssikkerhed i forhold til den overfor kunden bekræftede termin og den af kunden ønskede termin har fortsat udviklet sig positivt. På begge områder ligger leveringssikkerheden på eller over Gabriels interne mål og vurderes at være i branchens top.

Gabriels gennemsnitlige leveringstid ligger på 1 til 2 uger ved produktion til ordre. Lagerordrer leveres fra dag til dag.



PRISKONKURRENCEEVNE

– FRA BESPARELSESPOTENTIALE TIL LAVESTE KOSTPRISER

Produktudvikling tilrettelægges og leverandøraftaler udbygges og vedligeholdes løbende med henblik på en konstant styrkelse af Gabriels pris-konkurrenceevne.

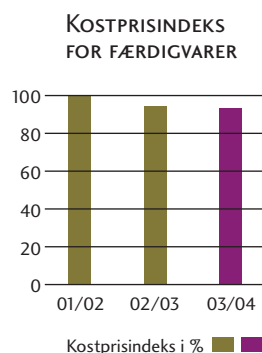
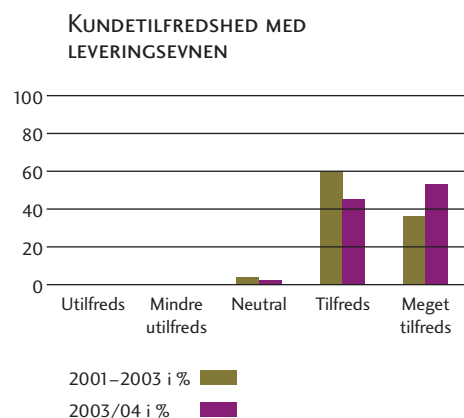
Endvidere arbejdes der konstant med optimering og forbedringer af kvalitet og pris på råmaterialer, halvfabrikata og færdigvarer gennem Gabriels netværk af samarbejdspartnere over hele verden.

Gabriels outsourcing af produktion til Litauen, etableringen i Kina og den fortsatte udvikling af den procesorienterede organisation er konkrete tiltag, der er iværksat for at sikre en konstant forbedret priskonkurrenceevne. Der fastlægges årlige mål og aktivitetsplaner med henblik på at finde og realisere potentielle besparelsemuligheder hos nye og bestående leverandører.

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

Målet for det realiserede kostprisindeks for 2003/04 blev ikke realiseret, men indeks blev forbedret.

Priskonkurrencen skærpes i takt med topkundernes outsourcing af møbelproduktion til lavomkostningslande. Det vil fortsat være en stor udfordring for Gabriel.



Fokus på indtjening og kapitalafkast

Driften af dele af koncernen som selvstændige profitcentre er et resultat af Gabriels konstante fokus på at forbedre afkastet af den investerede kapital. Ligeledes er den vejen til at blive mindre afhængig af overheads i kerneforretningen uden, at koncentrationen på gennemførelsen af den overordnede strategi i kerneprocesserne mistes.

Der er fortsat processer i Gabriel, som kan og vil blive gjort til selvstændige forretningsenheder, ligesom muligheden for outsourcing også er et alternativ, der løbende vurderes. Blandt Gabriels støtteprocesser opereres der i dag med følgende selvstændige profitcentre:

DyeMaster er arbejdsnavnet for Gabriels farveri- og efterbehandlingsvirksomhed, der ligger på koncernens adresse i Aalborg. DyeMaster køres som et selvstændigt profitcenter, der har få kunder ud over Gabriel. Indtægtsgrundlaget er vask, farvning og efterbehandling af møbelstoffer samt konsulentytelser til Gabriel og andre kunder. DyeMaster besidder en tidssvarende maskinpark samt en høj kompetence vedrørende farvning, efterbehandling, miljø og produkttekniske forhold. Afregningspriser for farvning og efterbehandling er tilpasset niveauet fra andre tilsvarende tilgængelige udenlandske udbydere. Profitcentret er belastet af forholdsvis høje kapitalomkostninger samt vand- og energifgifter. DyeMaster beskæftiger 25 medarbejdere.

SampleMaster, der udvikler og producerer prøve- og salgsmateriale, havde 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. SampleMaster beskæftiger 9 medarbejdere efter at en del af arbejdsprocesserne blev outsourcet i 2003/04.

StockMaster, tidligere Gabriels færdigvarelager og distribution, sørger for opbevaring, håndtering, emballering og forsendelse af varer. Indtægtsgrundlaget er hidtil beregnet på basis af ekspederede varer, ligesom der stilles en fleksibel arbejdsstyrke til rådighed. De nuværende kunder er Gabriel, SampleMaster og DyeMaster. StockMaster beskæftiger 9 medarbejdere.

FurnMaster tilbyder underleverancer i form af logistikløsninger, tilskæring, syning og polstring af møbel- og skærmvægsstoffer til Gabriels kreds af kunder inden for møbelindustrien. Denne forretningsenhed er et nyt profitcenter, der blev etableret i løbet af 2003/04. FurnMaster har hidtil ikke selv investeret i teknisk udstyr, men har indgået aftaler med eksterne samarbejdspartnere, der er etablerede med det fornødne maskineri. Aktivitetsniveauet er stigende, og det forventes, at FurnMaster bliver en god bidragsyder i Gabriel-koncernen.

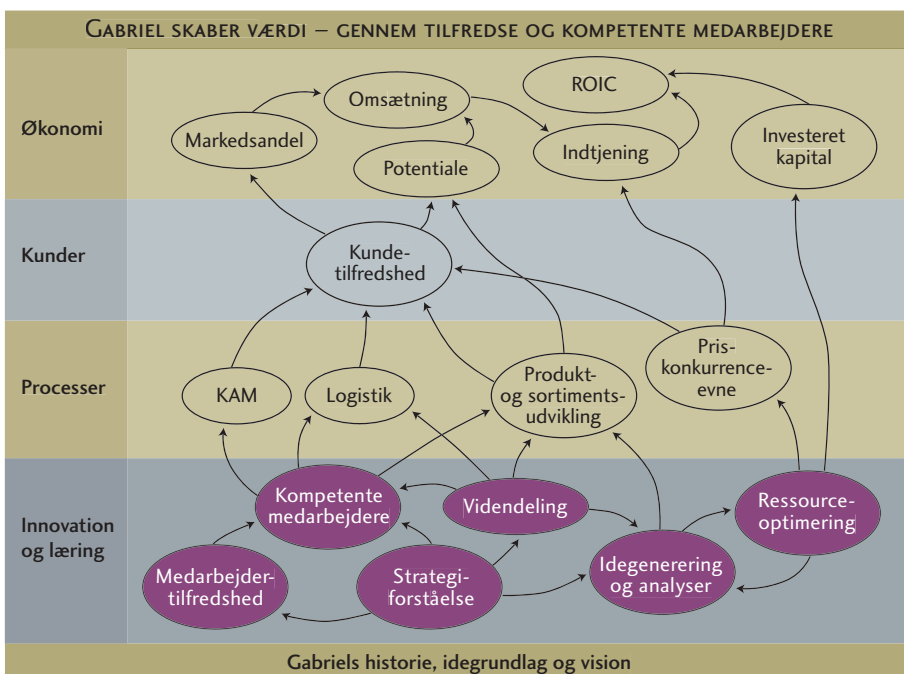
Gabriel China, der omfatter Gabriels repræsentationskontor og nyetablerede handelselskab Gabriel (Tianjin) International Trading Co., Ltd. er nærmere beskrevet i årsberetningen.

Gabriel Ejendom, der omfatter administrations- og produktionsejendommen inklusive udendørsarealer, udlejer til Gabriel og de nævnte forretningsenheder.

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)



43

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 arbejdsituation i forbindelse med medarbejdersamtaler og afdelingsmøder. Det sikrer, at alle medarbejdere arbejder efter klare mål og ansvarsområder, der svarer til den enkeltes kompetencer, udvikling og personlige kvalifikationer.

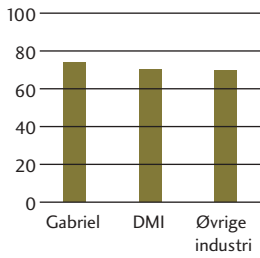
Der arbejdes fortsat på at udbygge IT-netværket til at indeholde flere informationer og data, som vil lette udvekslingen og distributionen af information.

Medarbejdertilfredshed

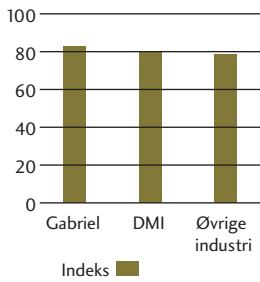
Som beskrevet i den supplerende beretning 2002/03 var det planlagt at gennemføre en måling af medarbejdertilfredsheden hos Gabriel. Formålet med undersøgelsen var at få en respons på, hvordan medarbejderne oplever hverdagen hos Gabriel for at kunne prioritere fremtidige indsatsområder. Ligeledes var der et ønske om at kunne benchmarke Gabriel internt samt op mod tilsvarende virksomheder og andre brancher.



TILFREDSHED OG MOTIVATION



LOYALITET



Undersøgelsen er foretaget i foråret 2004 og har omfattet alle ansatte i koncernen. Indsamlingen af besvarelserne og analyse af datagrundlaget er foretaget af konsulentfirma MarkedsConsult og er baseret på European Employee Indexet (EEI). Gabriel valgte en ekstern leverandør for at kunne sikre en fuldstændig anonymitet samt en professionel analyse af datagrundlaget.

Den opnåede svarprocent på undersøgelsen blev 92%, hvilket var meget tilfredsstillende.

Gabriels resultater lå overordnet set på et meget flot niveau. Den samlede tilfredshed og motivation lå med indeks 74 både over Dansk Medarbejder Indeks (DMI) og branchen Øvrige industri, som indeholder tekstil- og beklædningsindustrien. Tilsvarende er Gabriels medarbejdere med indeks 83 mere loyale end gennemsnittet for de 2 andre indeks.

På underliggende indsatsområder scorede Gabriel især højt inden for virksomhedens image og opfattelsen af den overordnede ledelse. Derimod lå indeksene for Gabriel typisk lavere omkring løn og ansættelsesforhold i øvrigt samt medarbejdersamtaler.

Undersøgelsen har dannet grundlag for en evaluering og muliggjort en bedre dialog ved gennemførelsen af medarbejdersamtaler i virksomheden. Der vil også fremover blive foretaget medarbejdertilfredshedsundersøgelser hos Gabriel.



AKTIONÆRER

„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“

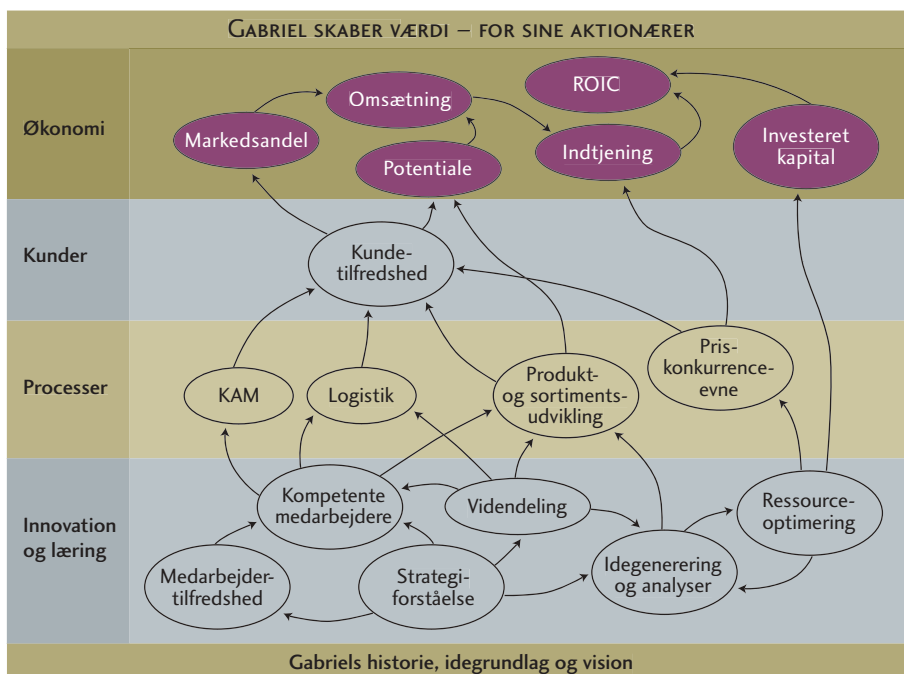
(Fra Gabriel Profil – Økonomiske mål)

KUNDER

MEDARBEJDERE

AKTIONÆRER

SAMFUND



45

Økonomiske mål og resultater

Gabriel opfyldte i 2003/04 sit overordnede økonomiske mål. Målet for kapitalomkostningerne ved den gældende kapitalstruktur er fastsat til 15% før skat. I 2003/04 blev der realiseret en ROIC på 20,5% mod 19,9% sidste år. I fastlæggelse af afkastkravet er der lagt vægt på, at Gabriel på nuværende tidspunkt udelukkende er finansieret med egenkapital, hvilket stiller højere krav til forrentningen af den investerede kapital.

Under de seneste års lavkonjunkturer har det ikke været muligt at realisere målsætningen omkring en gennemsnitlig vækst i omsætning med 15%. Omsætningen har i 2003/04 stabiliseret sig og udviser en svag stigning. På trods af en uændret omsætning er koncernens resultat steget med 11%. Målet omkring en gennemsnitlig årlig vækst i resultatet på 10% er således opfyldt.

Potentiale

For hver af Gabriels 200 topkunder vurderes løbende den enkeltes potentiale i hen-seende til, hvad Gabriel – med det til enhver tid bestående sortiment – kunne levere til kunden. I en del tilfælde er det ikke muligt at få kundernes samlede stofforbrug oplyst, hvorfor vurderingen bliver foretaget på grundlag af key account managers information og skøn. Der sker løbende justeringer i potentialets skønnede omfang.

Topkundernes samlede potentiale for indeværende regnskabsår er ultimo september 2004 vurderet til ca. 950 mio. kr. totalt i de tre segmenter. På samme tidspunkt sidste år udgjorde det skønnede potentiale 900 mio. kr.

Salgspotentialet er en væsentlig value driver for Gabriel. Det kan øges gennem produktudvikling og –tilpasning til områder, der ligger uden for Gabriels hidtidige produktgrupper og ved løbende ”udskiftning” af de 200 udvalgte topkunder.

Ledelsen anser ikke det opgjorte potentiale som tilfredsstillende for den langsigtede salgsudvikling, men som tilstrækkelig for den kortsigtede udvikling i salget frem til 2004/05. Der arbejdes konstant på at løfte det samlede potentiale gennem målrettede aktiviteter for at sikre den målsatte vækst i omsætningen.

Den investerede kapital

Koncernen har gennem mange år genereret et cash flow, som har resulteret i 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. Videreførelsen af denne strategi vil kræve økonomiske ressourcer, for at de planlagte tiltag kan gennemføres.

Kursudvikling i 2003/04

Aktiekursen har i perioden bevæget sig mellem 215-320. Ultimo 2003/04 var kursen 320 svarende til en stigning på knap 50% i forhold til primo. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier udgør 134,4 mio. kr. Ved offentliggørelsen af årsrapporten den 18. november 2004 udgjorde børskursen 350 svarende til en markedsværdi på 147 mio. kr.

Aktien har gennem år oplevet en stigende efterspørgsel, hvilket har resulteret i en større omsætning hos Københavns Fondsbørs i 2003/04 sammenlignet med sidste år.

Aktier

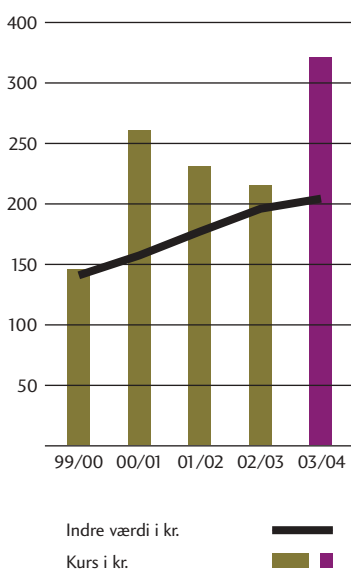
Gabriel Holding A/S har én aktieklasser. Aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige.

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.

Egne aktier

Gabriels beholdning af egne aktier udgjorde ved årets udgang 39.200 stk. svarende til 9,3% af aktiekapitalen. Den samlede kursværdi af egne aktier androg 12,5 mio. kr. pr. 30.09.04 mod 8,4 mio. kr. sidste år.

BØRSKURS OG INDRE VÆRDI
ULTIMO ÅRET



Udbytte

Med udgangspunkt i yderligere styrket likviditets- og kapitalberedskab indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet for 2003/04 hæves til 15% svarende til 15 kr. pr. aktie à 100 kr. pr. stk. Dette svarer til en payout-ratio på 56% mod 41% sidste år. Udbyttet vil være til disposition den 22. december 2004.

Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2003/04

- 01.10.03 Finanskalender for 2003/04
- 20.11.03 Årsregnskabsmeddelelse 2002/03:
Årets resultat bedre end forventet
- 24.11.03 Opgørelse af aktiebesiddelser
- 04.12.03 Indkaldelse til generalforsamling
- 08.12.03 Referat fra afholdt generalforsamling
- 19.12.03 Opgørelse af aktiebesiddelser
- 26.02.04 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2003/04:
Fremgang i Gabriels indtjening i 1. kvartal
- 26.03.04 Opgørelse af aktiebesiddelser
- 04.05.04 Meddelelse vedr. personaleændring
- 18.05.04 Halvårsrapport 1. halvår 2003/04:
Positiv udvikling i Gabriels indtjening i 1. halvår
- 19.06.04 Opgørelse af aktiebesiddelser
- 26.08.04 Finanskalender 2004/05
- 28.08.04 Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2003/04:
Fortsat fremgang i Gabriels indtjening
- 24.09.04 Opgørelse af aktiebesiddelser

Finanskalender for 2004/05

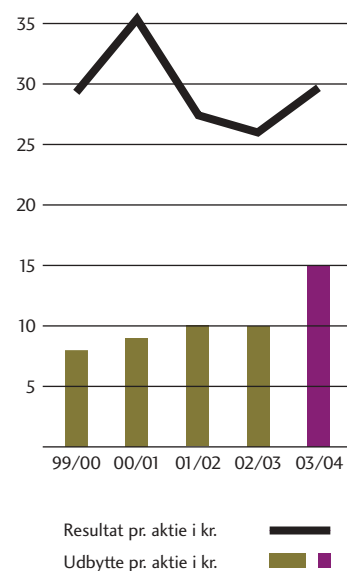
- 18.11.04 Årsregnskabsmeddelelse
- 06.12.04 Trykt årsrapport 2003/04 foreligger
- 16.12.04 Generalforsamling
- 22.12.04 Udbetaling af udbytte
- 28.02.05 1. Kvartalsrapport
- 19.05.05 Halvårsrapport
- 25.08.05 3. Kvartalsrapport
- 22.11.05 Årsregnskabsmeddelelse
- 15.12.05 Generalforsamling

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 er gennemført, 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.

AKTIEUDBYTTE OG
RESULTAT PR. AKTIE



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

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

Generalforsamling

Generalforsamling afholdes torsdag, den 16. december 2004 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



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.“

(Fra Gabriel Profil – Samfund)

KUNDER

MEDARBEJDERE

AKTIONÆRER

SAMFUND

GABRIEL SKABER VÆRDI FOR DET OMGIVENDE SAMFUND

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 med bl.a. 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 miljøstyringsstandarder 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 omfang.

49

GABRIELS MILJØHANDLINGSPROGRAM OG MILJØPÅVIRKNINGER 2003/04

Undersøgelse af muligheder for reduktion af miljøpåvirkninger under nye ændrede afsætningsforhold

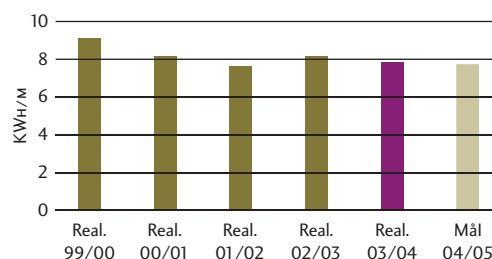
Ændrede afsætningsvilkår har medført behov for produktion i mindre serier og dermed mindre fyldning af maskiner, hvilket påvirker forbrug af kemikalier energi og vand negativt. Tendensen med mindre serier er fortsat gennem 2003/04.

Det har dog været muligt at imødegå en negativ udvikling i miljøpåvirkningerne ved en øget udnyttelse af kapaciteten på de mindste og nyeste farvemaskiner. Samtidig er der sket kvalitetsoptimering, hvorved antallet af omfarvninger reduceres yderligere.

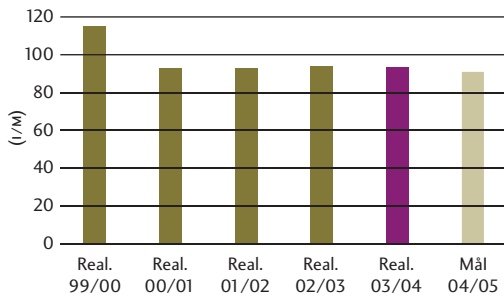
I vaskeriet er der investeret i nyere vaskemaskiner, som er mere fleksible og kapacitetsmæssigt passer bedre til mindre seriestørrelser.

Det samlede relative energiforbrug blev 3% mindre end sidste år.

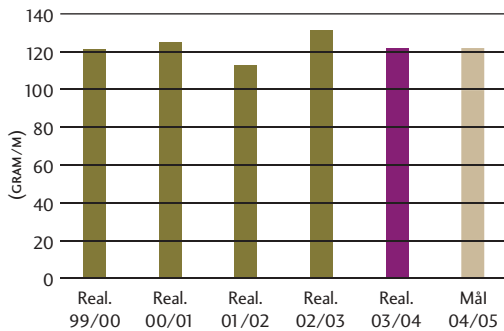
SAMLET ENERGIFORBRUG



SPILDEVAND



KEMIKALIEFORBRUG



50



Spildevand

I samarbejde med Aalborg Kommune er der udarbejdet ny spildevandstilladelse baseret på ændret spildevandstilslutning. Tilladelsen, som giver grundlag for fortsat udvidelse af produktionen i Aalborg, er under behandling hos Aalborg Kommune og forventes afsluttet i 2004.

Den relative spildevandsmængde blev 2% mindre end sidste år, hvorved målet for reduktion af spildevand blev indfriet.

Skyllevand er fundet egnet til genanvendelse som procesvand til sorte eller meget mørke farvninger. Den samlede økonomi ved gennemførelsen af projektet skal beregnes nærmere, før der kan tages endelig stilling til gennemførelse af projektet.

Kemikalieforbrug

95% af det samlede kemikalieforbruget opfylder kravene i EU's miljømærke Blomsten. Herved sikres, at stofferne belaster miljøet i mindst mulig omfang.

De største andele af forbruget omfatter brandimprægneringsmidlet Flovan (32%) vaskemidler og hjælpestoffer til farveprocesser (39%) samt syrer (21%).

I året er doseringer af kemikalier optimeret i farve- og vaskeprocesser med et positivt resultat.

Deltagelse i kampagne for EU's miljømærke Blomsten

Gabriel har deltaget aktivt i EU-kampagnen omkring udbredelse af kendskabet til EU's miljømærke. Bl.a. har ledelsen deltaget i offentlige diskussioner omkring miljømærkets betydning.

Gabriels produkter afsættes fordi de er konkurrencedygtige og skaber værdi for kunder og brugere. Dette understøttes af Gabriels miljøcertificering og miljømærkning, og samtidig er det let for kunder og brugere at vælge miljørigtige møbelstoffer.

Andre miljøforhold

Krav til støj og luftafkast fastlagt i Aalborg Kommunes miljøgodkendelse i henhold til miljøbeskyttelseslovens kapitel 5 er overholdt.

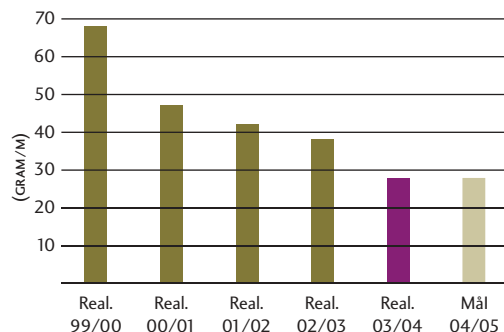
Den relative mængde af industriaffald faldt med 26% i forhold til sidste år, hvilket skyldes fortsat mindre kassation og spild i produktionen, samt forbedret kildesortering.

Der foretages miljøopfølgning hos Gabriels nuværende og potentielle leverandører for at sikre, at Gabriels miljøkrav følges af disse samarbejdspartner uanset, hvor de producerer i verden.

I samarbejde med TopDanmark og BST er der udarbejdet nye beredskabsplaner, som reducerer risikoen for miljøuheld og øger sikkerheden for alle ansatte. Et stort antal ansatte fra alle afdelinger har deltaget i førstehjælpskurser og beredskabsøvelser i brandslukning.

Gennem året er der ført en aktiv rygepolitik, og antallet af ansatte, som ryger på arbejdspladsen, er inden for de sidste to år faldet fra 49% til 35%. Processen øger sundheden og minimerer risikoen for brand som følge af rygning.

INDUSTRIAFFALD



Miljøhandlingsprogram 2004/05

Miljøhandlingsprogrammet omfatter følgende delprogrammer:

- Undersøgelse og evt. etablering af ny koldtvalsledning til mere effektiv nedkøling af farveprocesser.
- Undersøgelse og evt. etablering af ny vandforsyning til vaskeri fra varmeveksler.
- Vurdering af økonomi ved genanvendelse af skyllevand fra farveri.
- Procesoptimering af nyt procesudstyr i vaskeri.
- Investering i nye afvejningssystemer til kemikalier.
- Uddannelse og træning af alle ansatte i nye beredskabsplaner
- Reduktion af vandforbrug på største farvemaskine
- Øget genanvendelse af retureballage på kemikalier
- Analyse af energibesparelser ved isolering af ældre lagerbygninger

Miljøredegørelsen for 2003/04, som er under verifikation hos Dansk Standard, kan ses og hentes fra Gabriels website, www.gabriel.dk efter den 5. 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 compensation til leverandøren.



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
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 Trading A/S
Aalborg Kaffeimport A/S
2Krogh AS

**Direktør Kaj Taidal,
næstformand**

Direktørposter:
Amrop Hever A/S

Bestyrelsesposter:
A/S V. Sørensen
Danfysik A/S
KK-Electronic A/S

Direktør Karen Mathiesen

Direktørposter:
Fulma A/S
Gabol A/S
Svend Mathiesen A/S

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

Direktør Claus Christensen

Direktørposter:
B&C Holding, Aalborg, ApS
HCH A/S
HC Invest ApS
HC Projects A/S

Bestyrelsesposter:
ComLog A/S
EnoLogic A/S
Futarque A/S
HCH A/S
HC Projects A/S
Judex A/S
Judex Holding A/S
MicroGames ApS
Mobital ApS
M-Tec A/S
M1 A/S
On-Air A/S
PhaseOne A/S
SenseIT A/S



Dessin Murano

Design: Mette Mikkelsen

Murano har „a little more to it than colour“. Som bund i en ensfarvet overflade ligger et netværk af farver, som giver dybde og rigdom. Herved opstår en lidt mystisk uafælighed, som mange vil genkende som multicolour-effekten.

78% uld, 19% polyester og 3% polyamid.



Dessin Comfort

Design: Gabriel Design Team

Comfort er specielt udviklet til møbelindustrien og vel nok markedets bedste mikrofiber. Med en omfattende farveskala på 101 farver er alt muligt. Fra de sarteste pasteller til en eksplosion af farver.

88% polyester og 12% polyurethan.



Dessin Mira & Rana

Design: Inger Mosholt Nielsen

Det er mikset af farvet uld og rå hamp, der giver den irregulære og stemningsfyldte overflade. Den diskrete struktur og de bløde, varme farver skaber mulighed for utallige, harmoniske indretningsløsninger.

65% uld, 31% hamp, 4% polyamid.



Dessin Digital & Pacific

Design: Inger Mosholt Nielsen

Mønstret tager afsæt i leg med pixels, som vi kender dem fra den digitale verden, hvor bogstaver og tal kommer og går i et levende og rytmisk forløb. Digital har en slank, bomulds lignende karakter, som let lader sig kombinere med den ensfarvede Pacific.

100% Trevira CS.