

## Fondsbørs- og pressemeddelelse

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

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

#### **Resumé: Gabriel overgår egne forventninger i 1. halvår.**

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

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

## LEDELSESBERETNING

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

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

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

omkostningssiden betydet væsentlige ændringer i koncernens sammenligningstal.

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

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

terne serviceydelser.

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

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

### **Balance og pengestrøm**

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

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

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

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

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

### **Omsætningsudviklingen**

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

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

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

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

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

### **Innovation og produktudvikling**

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

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

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

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

### **Gabriel Kina**

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

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

Gabriels kinesiske salgsorganisation bliver løbende udbygget.

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

### **Farveri, Scandye UAB, Litauen**

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

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

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

### **Gabriel Erhvervspark**

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

### **Forventninger til hele året 2009/10**

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

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

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

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2009 – 31. marts 2010 for Gabriel Holding A/S.

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

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

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

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

Aalborg, den 27. maj 2010

**Direktion**

Jørgen Kjær Jacobsen

**Bestyrelse**

Poul H. Lauritsen

Kaj Taidal

Claus Christensen

Karen Skott Mathiesen

Tina Mai Kristensen

Ole Thomsen

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

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

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

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

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

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



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

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

**Egenkapitalopgørelse (tkr.)**

	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursreg.	Reserve for dags- værdireg.	Reserve for sikrings- transakt.	Over- ført resultat	Fore- slået udbytte	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.10.2008</b>	42.000	30	-	-	72.126	8.400	122.556
<b>Totalindkomst for perioden</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	2.456	-	2.456
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-	-	2.456	-	2.456
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-7.613	-7.613
Udbytter, egne aktier	-	-	-	-	787	-787	0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	787	-	-7.613
<b>Egenkapital 31.03.2009</b>	42.000	30	-	-	75.369	-	117.399
	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursreg.	Reserve for dags- værdireg.	Reserve for sikrings- transakt.	Over- ført resultat	Fore- slået udbytte	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.10.2009</b>	42.000	30	12	-54	73.451	-	115.439
<b>Totalindkomst for perioden</b>							
Periodens resultat	-	-	-	-	5.645	-	5.645
<b>Anden totalindkomst</b>							
Værdiregulering til dagsværdier	-	-	66	-	-	-	66
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	-	-	54	-	-	54
Anden totalindkomst i alt	-	-	66	54	-	-	120
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	66	54	5.645	-	5.765
<b>Egenkapital 31.03.2010</b>	42.000	30	78	0	79.096	-	121.204

**Pengestrømsopgørelse (tkr.)**

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

## Noter til regnskabet

### 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008/09. Årsrapporten for 2008/09 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.