

The Gabriel® Annual

Årsrapport 2007/08

Årsresultat som forventet

Resultatet for 2007/08 lever op til ledelsens forventninger

Gabriel fastholder strategi

Gabriel vokser med verdens største

Gabriel Innovation

Nye innovationspartnere. Gabriel Innovation Center snart i nye omgivelser

Nye innovative løsninger

Skabes i samarbejde med kunder

Udflytning af farveri i slutfase

Forventes afsluttet i løbet af 1. kvartal 2009

Gabriels resultat for 2007/08 lever op til ledelsens forventninger

Ledelsen udtaler:

"Koncernen realiserede et primært resultat (EBIT) på 23 mio. kr., hvilket lever op til ledelsens forventninger efter 1. halvår. Omsætningen på 280 mio. kr. er hidtidig rekordomsætning, men som følge af en svagere ordreindgang i 4. kvartal, blev den forventede omsætning på 285 mio. kr. ikke nået fuldt ud.

Finanskrisen, der yderligere tiltog i oktober 2008 forventes at give en negativ påvirkning i ordreindgang og indtjening i indeværende regnskabsår 2008/09. Der er derfor foretaget en omgående tilpasning af planlagte aktiviteter, budget og organisation med det formål at forsvare indtjeningen på kort sigt. Udviklingen på det internationale marked for erhvervs møbler er svær at forudsige, men indikationer fra markedsledende kunder lyder på en nedgang i efterspørgslen på ca. 25% i indeværende regnskabsår."

Resumé

- Omsætningen steg fra 278 mio. kr. til 280 mio. kr.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 23 mio. kr. (25 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 8,2% (9,0%).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) blev 20% (23%).
- Pengestrøm fra driften blev øget til 23 mio. kr. (15 mio. kr.).
- Resultat pr. aktie (EPS) blev 9 kr. (10 kr.).
- Soliditeten pr. 30.09.08 udgør 79%.
- I indeværende regnskabsår 2008/09 forventer ledelsen en omsætning i niveauet 210-220 mio. kr. mod 280 mio. kr. i 2007/08 samt et primært resultat (EBIT) for hele 2008/09 i et niveau på 10-12 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 16. december 2008:

Udbytte for 2007/08 fastsættes til 20% (22%) svarende til 4 kr. pr. aktie à 20 kr. pr. stk. svarende til en payout ratio på 49% (49%).



Definition af nøgletal for koncernen

Investeret kapital:

Passiver i alt fratrukket ikke rentebærende gæld og udskudt skat.

Overskudsgrad (EBIT-margin):

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

Afkastningsgrad (ROIC):

Resultat af primær drift (EBIT) i procent af gennemsnitlig investeret kapital.

Resultat pr. aktie (EPS), basis:

Resultat efter skat divideret med det gns. antal aktier.

Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet:

Resultat efter skat divideret med det gns. antal udvandede aktier.

Egenkapitalens forrentning:

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

Soliditet:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse.

Indre værdi ultimo:

Egenkapital i forhold til aktiekapitalen i procent.

Børskurs ultimo:

Aktiernes noteringskurs på OMX.

Børskurs/indre værdi:

Børskurs i forhold til indre værdi.

Price Earnings (PE):

Børskurs i forhold til resultat pr.aktie.

Price Cash Flow (PCF):

Børskurs i forhold til cash flow pr. aktie.

Dividend Yield:

Udbytte i forhold til børskursen ultimo.

Payout ratio:

Udbytte i forhold til resultat efter skat.

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Hovedtal	Enhed	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Koncernomsætning	mio. kr.	279,7	278,2	240,7	218,2	185,1
	Index	151	150	130	118	100
Heraf eksport	mio. kr.	243,8	236,5	198,2	179,3	149,7
Eksportandel	%	87	85	82	82	81
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	23,0	24,9	22,2	20,8	14,2
Finansiering mv., netto	mio. kr.	0,0	0,1	0,3	2,0	1,9
Resultat før skat	mio. kr.	23,0	25,0	22,5	22,8	16,1
Skat	mio. kr.	-5,9	-6,1	-6,3	-6,3	-4,8
Resultat efter skat	mio. kr.	17,1	18,9	16,2	16,5	11,3
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	23,3	15,3	13,6	19,1	14,5
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-35,0	5,7	-18,9	-4,3	-5,6
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-8,4	-7,6	-7,6	5,9	-4,2
Årets pengestrømme	mio. kr.	-20,1	13,4	-12,9	8,9	4,7
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	32,1	7,2	5,6	2,7	4,7
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	4,9	3,9	4,9	4,5	6,8
Egenkapital	mio. kr.	122,6	113,8	102,5	95,6	85,2
Balancesum	mio. kr.	154,5	147,7	135,8	128,2	115,4
Investeret kapital	mio. kr.	122,7	113,8	102,7	97,4	86,7
Antal medarbejdere	antal	117	119	114	100	95
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	2.391	2.338	2.111	2.182	1.948
	Index	123	120	108	112	100
Nøgletal						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	8,2	9,0	9,3	9,5	7,7
Afkastningsgrad (ROIC)	%	19,5	23,0	22,2	22,6	17,0
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	9,0	10,0	8,5	8,7	5,9
Egenkapitalforrentning	%	14,5	17,5	16,4	18,3	13,8
Soliditet	%	79,3	77,0	75,4	74,6	73,8
Indre værdi, ultimo	kr.	64	60	54	50	45
Børskurs, ultimo	kr.	118	182	153	110	64
Børskurs indre værdi		1,8	3,0	2,8	2,2	1,4
Price Earnings (PE)	kr.	13,1	18,3	18,0	12,6	10,8
Price Cash Flow (PCF)	kr.	9,6	22,6	21,5	10,9	8,8
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	4,0	4,4	4,0	4,0	3,0
Dividend Yield	%	3,4	2,4	2,6	3,6	4,7
Payout ratio	%	49	49	52	51	56

De anførte indextal er med basisår 2003/04. Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 2005 vejledning i nøgletalsberegning. Nøgletallene er tilpasset aktiesplittet, som skete i 2007/08, hvor aktiestørrelsen er nedsat fra 100 kr. pr. aktie til 20 kr. pr. aktie.

Indhold

	Side
Årets resultat/Resumé	02
Definition af nøgletal for koncernen	02
Hovdtal og nøgletal for koncernen	03
Gabriel profil	05
Regnskabsberetning	09
Årsberetning	
Gabriel Contract	12
Gabriel Home	14
Innovation i Gabriel – "Time-to-market" 3 – 5 år	16
Gabriel Kina	18
Udflytning af Gabriels farveri til Scandye UAB i Litauen	19
Koncernens bygningskompleks i Aalborg	20
Forventninger 2008/09	20
Strategiske forretningsenheder – fokus på værdiskabelse	21
Nye produkter og løsninger	24
Gabriels CSR-aktiviteter	26
Styring af forretningsmæssige risici	27
Gabriel og god selskabsledelse	29
Aktionærinformation	30
Selskabsoplysninger	32
Ledelsespåtegning	33
Den uafhængige revisors påtegning	34
Resultatopgørelse for året 01.10.2007 - 30.09.2008	35
Balance pr. 30.09.2008	36
Egenkapitalopgørelse koncern	38
Egenkapitalopgørelse moderselskab	39
Pengestrømsopgørelse	40
Noter til regnskabet	41



Forside: Gabriels stand på Orgatec 2008 i København – verdens største messe for erhvervsmøbler.

Koncernen har hjemsted i Aalborg på adressen:
Gabriel Hoding A/S
CVR nr. 58 86 87 28
Hjulgagervej 55
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 96 30 31 00
Fax: +45 98 13 25 44
mail@gabriel.dk
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 produkter og serviceydelser. Det sker til anvendelsesområder, hvor der stilles uforventede krav til særlige produktgenskaber, design, logistik samt dokumenteret kvalitets- og miljøstyring.

Vision

- Gabriel skal opnå Blue Ocean-status gennem et innovativt forretningskoncept samt opnåelse af patenter, licenser o. l.
- Gabriel skal være den foretrukne udviklingspartner og leverandør til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader.
- Gabriel skal have status som en særligt attraktiv arbejdsplads og partnervirksomhed for kompetente medarbejdere og virksomheder.
- Gabriel Innovation Center er legeplads for innovative virksomheder med tilknytning til Gabriels værdikæde.

Økonomiske mål

Under normale konjunkturer tilstræber Gabriel at opnå:

- et afkast af den investerede kapital (ROIC) på mindst 15% før skat.
- en stigende overskudsgrad (EBIT-margin).

- en gennemsnitlig årlig vækst i resultatet pr. aktie på mindst 15%.
- en gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på mindst 10%.

Brugerområder

Gabriels salgsindsats er rettet mod 2 brugerområder:

- Contract (erhvervsmøbler og sæder til transportmidler, teatre, koncert- og biografale, auditorier, hospitaler og forsorg m.v.).
- Home (møbler til private hjem).

Vækststrategi

– Gabriel vokser med de største

Gabriels vækst er baseret på samarbejde med ca. 50 udvalgte storkunder i en global strategi. Frem til 2010 er der heraf udvalgt 20 Topfokus-kunder.

Det er Gabriels mål at opnå den største andel af hver af de udvalgte topkunders køb af møbelstoffer og andre komponenter i værdikæden.

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

Virksomhedsmodel

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

- Globale key account salgsaktiviteter
- Produkt- og procesinnovation
- Logistik
- Priskonkurrenceevne

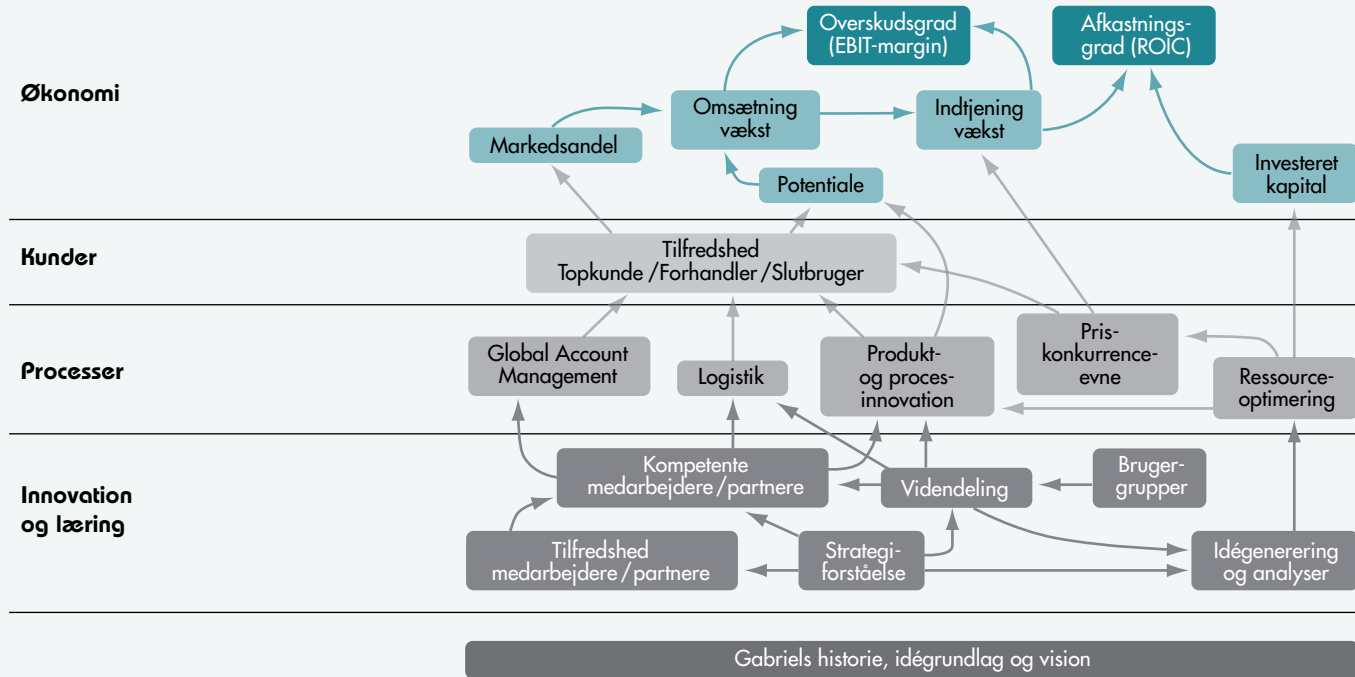
Gabriel har siden 2002 anvendt Balanced Score Card (BSC) – modellen til sikring af strategiens gennemførelse. På næste side ses Gabriels værdiskabelsesmodel, som senest er justeret i 2007. Modellen afspejler, at overskuds- og afkastningsgrad er de overordnede økonomiske mål.

Værdiskabelse

Gabriels virksomhedsmodel fordrer en procesorienteret arbejdsform, der over flere år er blevet indført i organisationen.

Silent Solution, der er et nyt miljøvenligt og lydabsorberende materiale, ses her anvendt på indersiden af buen.

Gabriels værdiskabelsesmodel



Gabriel har siden 2002 anvendt Balanced Score Card-modellen (BSC), som tager udgangspunkt i de 4 perspektiver:

- **Økonomi**
- **Kunder**
- **Processer**
- **Innovation og læring**

Økonomiperspektivet (resultatmål) omfatter Gabriels mål for afkastningsgrad (ROIC), overskudsgrad (EBIT-margin), konkret defineret omsætningspotentiale hos Gabriels udvalgte kunder samt mål for vækst i salg og indtjening.

Kundeperspektivet omfatter tilfredsheden hos kunder, forhandlere og slutbrugere, der gennem målinger udtrykkes som resultater af de gennemførte processer.

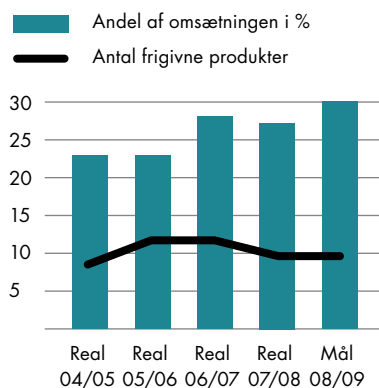
Processerne er valgt på basis af koncernens strategi, og det er her indsatsen sker for at skabe resultaterne i økonomi- og kundeperspektiv. Der er fastlagt ind-

satsmål (KPI-mål) i hver af de valgte kerneprocesser.

Efter 6 års anvendelse af BSC-modellen er der opnået erfaring med sammenhænge mellem indsats og resultater, hvilket indgår i de løbende strategi- og ledelsesprocesser.

I **Innovation og læring** tilstræbes, at alle medarbejdere er tilfredse, motiverede,

Nye produkters andel af omsætningen og antal af frigivne produkter

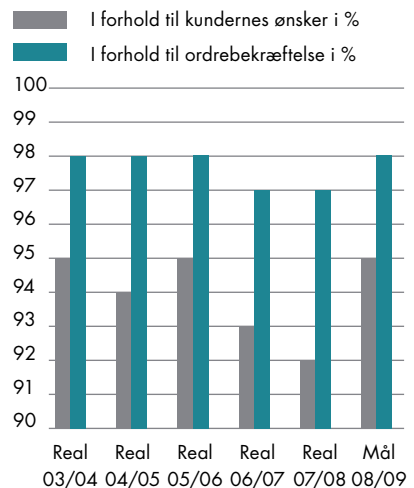


har de rette kompetencer, forstår strategien, deler viden og får nye idéer.

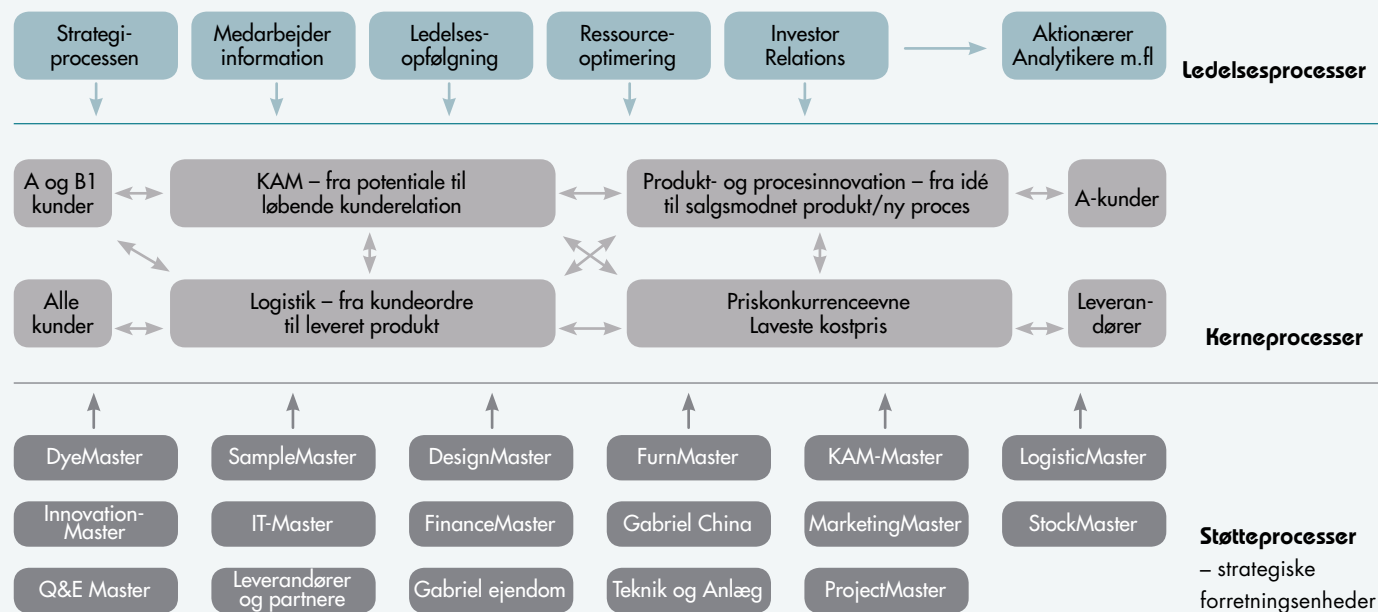
Gabriels procesoverblik

På modsatte side ses Gabriels procesoverblik, der senest er justeret september 2007. Alle støtteprocesserne udføres af selvstændige, strategiske forretningsenheder med egne visioner, mål,

Gennemsnitlig leveringssikkerhed



Gabriels procesoverblik



strategier, handlingsplaner og budgetter (se afsnit om Gabriels strategiske forretningsenheder side 21).

Ledelsessystemer

I Gabriel-koncernen anvendes følgende ledelsessystemer:

- Kvalitetsstyring – iht. DS/ISO 9001 siden 1991 (Kina fra 2006)
- Miljøstyring – iht. EMAS/ISO 14001 siden 1996 (Kina fra 2006)
- Virksomhedsmodel – Balanced Score

Card siden 2002

- Miljømærkede hovedprodukter siden 2003
- Udvikling – Blue Ocean Strategy siden 2005
- Innovation Cup-deltager i 2006 og 2007
- Hele Gabriel opdelt i selvstændige MASTER-enheder fra 2007/08.

Værdikæde

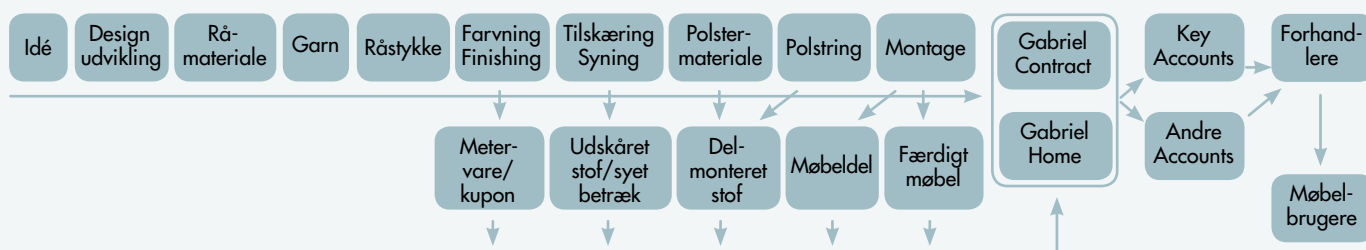
Gabriels værdikæde dækker alle led fra idé til møbelbruger.

Innovation

Det tilstræbes, at nye produkter og ydelser indeholder exceptionelt funktionel eller emotionel nytteværdi for brugeren. Tæt samspil i Gabriels netværk af kunder, brugere, leverandører, rådgivere og kompetente medarbejdere sikrer evaluering af nye idéer og muligheder.

Det er målet, at mindst 30% af omsætningen stammer fra produkter og ydelser, der er lanceret for mindre end 5 år siden. I 2007/08 var andelen 27%. Antallet af

"One stop Gabriel" – innovation i værdikæden





Gabriels nye produkter og løsninger fik en positiv modtagelse på Orgatec messen.

frigivne produkter tjener som "early warner". I 2007/08 blev der realiseret 10.

Logistik

Gabriels logistikproces omfatter opgaver i hele værdikæden. Leveringssikkerheden er høj og vurderes at ligge i branchens top.

Priskonkurrenceevne

Udviklingen i Gabriels priskonkurrenceevne måles i kostprisindeks, der omfatter alle omkostningsarter, som indgår i hvert produkt. Udviklingen i indekset påvirkes af den løbende indsats, der foretages over for de væsentligste bidragydere, som er:

- Procesinnovation i værdikæden
- Produkt- og materialeinnovation
- Outsourcing og leverandøraftaler
- Optimering af materialer
- Kvalitets- og miljøstyring

I 2007/08 var kostprisindekset under pres som følge af stigninger i råvarepriser og fragtrater.

Medarbejdere

Alle medarbejdere hos Gabriel kender vision og strategi 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 tanke-mæssig 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.

Kvalitet og Miljø

Ydelser fra Gabriel skal nøje svare til kundernes behov og forventninger.

Virksomhedens produktion og distribution foregår under hensyntagen til, at der sker en løbende reduktion af resourceforbrug samt udledninger, der måtte belaste det ydre miljø.

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

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

For yderligere information om miljøforhold herunder oplysninger om miljøhandlingsprogrammet for 2008/09 se venligst miljøredegørelse, som kan downloades fra virksomhedens hjemmeside: www.gabriel.dk. Miljøredegørelsen forventes offentliggjort januar 2009.

Regnskabsberetning

Resultat – årets resultat som forventet

Resultat af primær drift (EBIT) i 2007/08 blev 23,0 mio. kr. mod 24,9 mio. kr. i 2006/07. Efter skat blev resultatet 17,1 mio. kr. mod 18,9 mio. kr. sidste år.

Resultatet svarer til de forventninger, som selskabet udtrykte i forbindelse med halvårsrapporten i maj 2008 om et primært resultat i niveauet 23 mio. kr. for hele regnskabsåret 2007/08.

Koncernens omsætning voksede til 279,7 mio.kr. mod 278,2 mio. kr. sidste år. Ledelsens forventninger fra maj 2008 om en omsætning i niveauet 285 mio. kr. blev således ikke indfriet. Dette skyldes, at regnskabsårets 4. kvartal (01.07.08 – 30.09.08) udviste en faldende tendens.

Det forventede koncernresultat blev nået til trods for, at den realiserede omsætning i 4. kvartal blev 8% mindre end forventet. Resultatet blev positivt påvirket af en mindre stigning i bruttoavance. Personaleomkostninger og andre eksterne

omkostninger samt afskrivninger blev realiseret som forventet.

Omkostninger og investeringer, der er rettet mod gennemførelse af både kort- og langsigtede udviklings- og innovationsprojekter hos Gabriel, udgjorde 9,7 mio. kr. mod 9,1 mio. kr. sidste år.

Koncernens driftsaktiviteter har i 2007/08 givet et positivt cash flow på 23,3 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. sidste år.

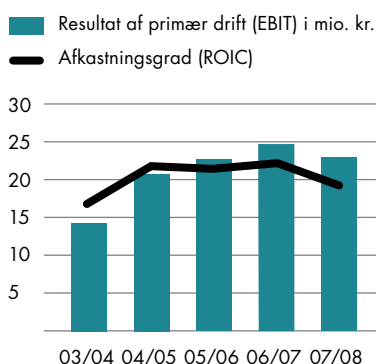
Koncernens overordnede økonomiske mål – en afkastningsgrad (ROIC) på mindst 15% – blev realiseret med en afkastningsgrad på 19,5% mod 23,0% sidste år. Gabriels gennemsnitlige årlige vækst mål blev ikke indfriet i regnskabsåret. Omsætningen blev fastholdt på samme niveau som sidste år, overskudsgraden blev på 8,2% mod 9,0% året før, og resultatet pr. aktie blev 9 kr. pr. aktie mod 10 kr. pr. aktie i 2006/07.

Omsætningen – steg med 1%

Totalomsætningen steg med 1% til 279,7 mio. kr. Eksportomsætningen steg med 3% til 243,8 mio. kr. og udgjorde 87% af totalomsætningen. Salget i Danmark faldt med 14% til 35,9 mio. kr.

Samtlige primære markeder melder om faldende efterspørgsel, ligesom produktmix har tendens mod sortimentets lavere prisgrupper. Mulighederne for på kort

Resultat af primær drift (EBIT) og afkastningsgrad (ROIC)



Polsterløsning med Electro Welding udviklet af Gabriels forretningsenhed DesignMaster.

Regnskabsberetning (fortsat)

sigt at påvirke omsætningsstørrelsen i forhold til markedstendenserne anses for begrænsede i det kriseramte internationale marked for erhvervsmøbler.

Som senere beskrevet satser Gabriel på tæt samarbejde med strategiske partnere og kunder, hvortil der udvikles løsninger, som også vil være interessante og attraktive i et negativt marked.

Koncernen fastholder derfor sin strategi om "at vokse med de største" og skærper yderligere fokus mod de 50 udvalgte topkunder, der i 2007/08 aftog 61% af omsætningen.

Salgsdivisionen Gabriel Contract (andel 85%), der afsætter møbelstoffer til erhvervsmøbler, sæder til transportmidler mv., omsatte for 238,7 mio. kr. mod 231,9 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 3%.

I Gabriel Home (andel 15%), der afsætter møbelstoffer til privatmøbler, blev om-

sætningen 41,1 mio. kr. mod 46,3 mio. kr. sidste år, svarende til et fald på 12%.

Udviklingen i salgsdivisionerne omtales på side 13.

Vareforbrug – bruttoavance

Den realiserede bruttoavance i 2007/08 blev marginalt forbedret i indeværende år.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg som forventet med 4% til 55,3 mio. kr.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger steg med 2% til 42,0 mio. kr.

Afskrivninger

Koncernens afskrivninger udgør 4,9 mio. kr. mod 3,9 mio. kr. sidste år. De seneste års høje aktivitetsniveau inden for udvikling og innovation har medført stigende af- og nedskrivninger af projekter.

Resultat af investeringen i det litauiske farveri Scandye UAB

I årets resultat før skat er der indregnet -0,5 mio. kr. som andel af resultatet efter skat i Scandye UAB, hvilket ligger i det forventede niveau.

Finansielle poster og skat

Koncernens finansielle poster viser en indtægt på 0,5 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. sidste år.

Den effektive skatteprocent for koncernen udgør 25,7% mod 24,5% sidste år, som var positivt påvirket af nedsættelsen af skatteprocenten.

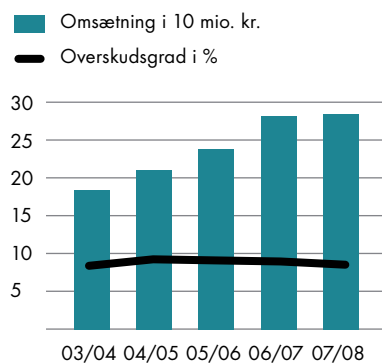
Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 154,5 mio. kr. pr. 30. september 2008 mod 147,7 mio. kr. sidste år.

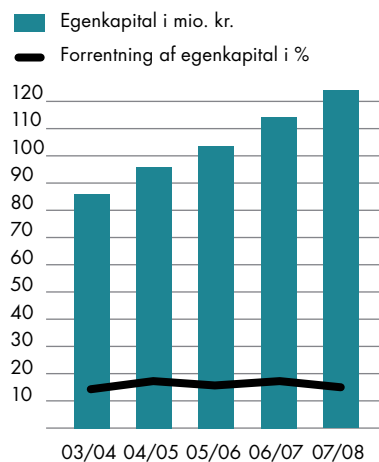
Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger blev reduceret til 42,9 mio. kr. mod 44,2 mio. kr. sidste år.

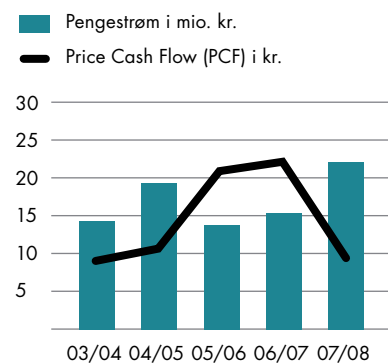
Omsætning og overskudsgrad



Egenkapital og forrentning af egenkapital



Pengestrøm og Price Cash Flow



Øvrige aktiver og investeringer

Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger er øget med 30,6 mio. kr. som følge af byggeaktiviteten. Udviklingsprojekter er vokset med 0,7 mio. kr. Værdien af tekniske anlæg og inventar er reduceret med 2,3 mio. kr.

Som følge af at koncernens investeringer i Gabriel Innovation Center ind til videre er egenfinansieret, er den likvide beholdning faldet fra 20 mio. kr. sidste år til ca. 0 kr. ved regnskabsårets udgang. Gabriel har en uudnyttet driftskreditramme gennem koncernens bankforbindelse og har endvidere et lånetilsagn til delvis finansiering af byggeprojektet.

Pengestrøm

Koncernen har øget pengestrømmen fra driftsaktiviteten til 23,3 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. sidste år.

Årets pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør -35,0 mio. kr. Finansieringsaktiviteten udgør -8,4 mio. kr. i forbindelse med udlodning af udbytte.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør pr. 30. september 2008 122,6 mio. kr. mod 113,8 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Soliditeten udgør 79% på balancedagen.

Udbytte

På grundlag af det opnåede resultat og koncernens solide finansielle beredskab indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet for 2007/08 fastsættes til 20% svarende til 4 kr. pr. aktie à 20 kr. pr. stk. Årets udbytte svarer til en payout ratio på 49%. Udbyttet vil være til disposition den 22. december 2008.



Møbelstoffer, der behandles i Electro Welding, udviser god vækst hos Gabriels kunder.



Electro Welding er en teknik, hvor stof og fyld lamineres og ved hjælp af elektrisk påvirkning, kan man lave tredimensionelle mønstre og helt unikke løsninger til hver enkelt møbelmodel.

Gabriel Contract

Vækst på 3% – styrket position hos udvalgte topkunder og nye produkter

Også i 2007/08 styrkede Gabriel sin position som innovations- og udviklingspartner hos de udvalgte topkunder.

Gabriel Contract udgør 85% af Gabriels samlede omsætning. I 2007/08 steg omsætningen i Gabriel Contract med 3% til 238,7 mio. kr.

Året blev påvirket af den negative udvikling i markedssituationen, hvor samtlige markeder melder om faldende efterspørgsel.

Gennem Gabriels forretningsenhed FurnMaster er der i 2007/08 udviklet og lanceret en række løsninger til Gabriels topkunder i erhvervsmøbelmarkedet. Især møbelstoffer, der behandles i Electro Welding processer, udviser god vækst i et ellers faldende totalmarked.

Ved at fokusere på udvikling af produkter og ydelser inden for Gabriels værdis-

kæde, er der identificeret et uændret potentiale hos udvalgte producenter af erhvervsmøbler på ca. 900 mio. kr. svarende til en markedsandel på 25%.

Potentialet forventes at være stabilt i 2008/09, primært drevet af enkelte nye topkunder, nye polsterløsninger og relevante services, der tilbydes i Gabriels forretningsmodel.

I oktober 2008 deltog Gabriel for 13. gang på verdens største messe for erhvervsmøbler, Orgatec, der blev afholdt i Köln. Et udvalg af Gabriels forretningsenheder var repræsenteret på standen. Resultatet af dette var et stort antal besøgende. Der var en positiv modtagelse af Gabriels nye produkter og ydelser fra tekstiler, over polsterløsninger (FurnMaster), prøvematerialer (SampleMaster), udvikling og design (DesignMaster), til Innovationsprocesser (InnovationMaster).



Gabriel Home



Nedgang i omsætning på 12%

Udviklingen i privatmøbelmarkedet har især i regnskabsårets anden halvdel været påvirket af finanskrisens negative indflydelse på efterspørgslen efter private forbrugsgoder.

Omsætningen i Gabriel Home udgjorde i 2007/08 41,1 mio. kr. mod 46,3 mio. kr. året før, hvilket svarer til ledelsens forventninger efter 3. kvartal. Salget til privatmøbelmarkedet udgjorde i alt 15% af Gabriels samlede omsætning. I Home kan der ligesom i Contract konstateres et skift mod lavere prisgrupper.

Der er i flere år investeret i udvikling af nye produkter til Home. Det seneste er møbelstofserien Poetic Utility, der er et tekstilkoncept udviklet og lanceret i direkte samarbejde med internationalt markedsledende privatmøbelproducenter og som er blevet vel modtaget i markedet.

Gabriel Home arbejder efter samme strategi som Gabriel Contract på at udvikle og tilbyde produkter og ydelser inden for hele værdikæden fra idé til møbelbruger.

Disse ydelser udvikles inden for Gabriels forretningsenheder (FurnMaster, SampleMaster, InnovationMaster, DesignMaster) i et tæt samarbejde med den enkelte topkunde. Privatmøbelmarkedet er mere kortsigtet og fashion-præget end det mere smagsmæssigt homogene og stabile erhvervsmøbelmarked.

Derfor er discipliner, der ligger inden for Gabriels styrkeområde – herunder fleksibilitet, kort udviklingstid, værdiskabende design, produktokumentation, effektive logistikløsninger og prismæssig konkurrenceevne – af afgørende betydning.

Potentialet i det internationale privatmøbelmarked er større end erhvervsmøbelmarkedet. Selv om Gabriel har valgt at fokusere på den del af kvalitetssegmentet, der understøttes bedst af Gabriels kerneprocesser, er Gabriels markedsandel beskeden og vækstmulighederne tilsvarende store. Ved udgangen af 2007/08 er der identificeret et potentiale hos de topkunder, der bearbejdes, i niveauet 300 mio. kr., svarende til en markedsandel på ca. 14%.

Fremtidig rapportering om Gabriel Contract og Gabriel Home

Samarbejdet med internationalt markedsledende topkunder, på såvel erhvervsmøbelmarkedet som på privatmøbelmarkedet, foregår efter den samme fokusstrategi som på udvalgte topkunder. I stigende grad producerer disse topkunder både erhvervsmøbler og privatmøbler til den kvalitetsmæssigt bedste ende af markedet.

På den baggrund vælger Gabriel i indeværende regnskabsår (2008/09) at give en samlet rapportering om udvikling og omsætning i Gabriel Contract og Gabriel Home.



Det nye møbelstofkoncept til privatmøbelmarkedet, Poetic Utility, er inspireret af hverdagens poesi. Konceptet kombinerer funktionalitet og følelser og er blevet positivt modtaget i markedet.



Innovation i Gabriel – "Time-to-market" 3 – 5 år



InnovationMaster

InnovationMaster understøtter Gabriels strategi og vision om at være den foretrukne udviklingspartner og leverandør til udvalgte storkunder samt opnå Blue Ocean status gennem et innovativt forretningskoncept, patenter og licenser.

I relation til Gabriels kerneproces, produkt- og procesinnovation, tilbyder InnovationMaster sig som servicepartner, primært hvor en Gabriel kunde har ønsker om at etablere og gennemføre radikal produkt- og/eller procesudvikling. Dette gøres i et åbent innovationsmiljø med strategiske partnere. Pera Innovation Ltd. er som tidligere oplyst en af InnovationMasters strategiske samarbejdspartnere med lang erfaring i etablering af åbne innovationsnetværk.

Projektportefølje

Samarbejdet med Pera har i 2007/08 resulteret i etablering af projekter målrettet Gabriels værdikæde samt afdækning af nye muligheder inden for området tekniske tekstiler. Der er i løbet af året etableret en projektportefølje med betydelige omend usikre, forventede indtjeningspotentialer og en forventet "time-to-market" på 3-5 år.

Projektporteføljen rummer ved afslutningen af året 3 projekter med fokus på reduktion af CO₂ og øget sundhed. Et af projekterne befinder sig i fasen "Prototype". I sidste kvartal af 2007/08 blev der i forbindelse med projektet indgivet en patentansøgning. En nærmere beskrivelse af projektet og det anmeldte patent vil ske senere.

De to øvrige projekter befinder sig i fasen "Idéudvikling".

Kompetenceudvikling

InnovationMaster har igennem året øget sine kompetencer inden for innovationsuddannelse og -ledelse. I 2007/08 gennemførte InnovationMaster i samarbejde med Danfoss Universe et kompetenceudviklingsprojekt for alle medarbejdere i Gabriel under overskriften: "Fra idé til innovation – en rejse for alle i Gabriel".

Formålet hermed er at bibringe den enkelte medarbejder operationelle evner og forståelse for idégenerering, der indgår som et værktøj til generering af nye ideer og gennemførelse af procesforbedringer. Derved øges forudsætnin-



Gabriels medarbejdere oplevede nye sider af sig selv og viste stor entusiasme under kompetenceudviklingsprojektet "Fra idé til innovation – en rejse for alle i Gabriel".

gerne for at sikre innovation i såvel kerneprocesser som i de enkelte forretningsenheder.

Gabriel Innovation Center i samarbejde med SmartCityDK

I 2007/08 har InnovationMaster etableret et samarbejde med SmartCityDK, som er et eksperimentarium, demonstrations- og kompetencecenter for byggerhvervet i Nordjylland. Samarbejdet rummer blandt andet udvikling af et operationelt innovations- og forretningsudviklingsværktøj, der skal indgå som kompetenceelement i SmartCityDK og Gabriel Innovation Center.

Værktøjet bygger på en videreudvikling af InnovationMasters innovationsværktøj og understøttes af en case mellem

Aalborg Portland A/S og Gabriel A/S. I udviklingen deltager også Pera Innovation Ltd. og NorthPeople, som er en ny-startet konsulentvirksomhed, der har specialiseret sig i facilitering af forandrings-, innovations- og strategiproceser.

InnovationMaster – eventuelt selvstændigt datterselskab

I forbindelse med den hastigt stigende aktivitet med udviklingen af perspektivrige produktområder samt den i samme forbindelse stigende behov for samarbejde med eksterne kompetente partnere arbejder bestyrelse og ledelse i Gabriel Holding på at lade forretningsenheden InnovationMaster udskille som et selvstændigt datterselskab af Gabriel Holding A/S.

En udskillelse vil samle rettigheder og innovationsaktiviteter og derved synliggøre de reelle værdier i et separat selskab.

For Gabriel Holdings aktionærer og interessenter vil det således være muligt at vurdere den løbende værdi af koncernen for såvel kernevirkosomhed som innovationsselskab.

Bestyrelsen forventer at træffe endelig afgørelse om udskillelse af InnovationMaster i et selvstændigt aktieselskab i forbindelse med det ordinære bestyrelsesmøde den 16. december 2008.



Gabriel Kina

中國
China

Gabriel har en positiv udvikling i sine aktiviteter i Kina. Det gælder såvel salg af egne designede og producerede produkter i Kina samt udvikling og sourcing af produkter til salg gennem Gabriel i Danmark.

På trods af EU's beslutning om at pålægge antidumping told på udvalgte farvede/vævede tekstiler fra Kina har Gabriel været i stand til at øge indkøb i Kina og skabe en positiv nettoindkomst for koncernen i 2007/08.

Salgsaktiviteter gennem Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd. udvikler sig positivt, og salget er mere end fordoblet sammenlignet med samme periode sidste år.

Gabriel Kina flyttede i 2007/08 i nye lokaler i Beijing Central Business District. Herved blev der opnået omkostningsbesparelser, og der blev samtidigt opnået den fordel at komme tættere på topkunders salgskontorer i området.

Gabriel Kina har gennem året arbejdet fokuseret på at etablere og udbygge samarbejdet med markedsledende møbelproducenter. De gode resultater bekræfter, at Gabriels strategi virker med hensyn til at være globalt tæt på topkunderne.

Herudover er der en række lovende udviklingsprojekter i pipeline, og det forventes, at disse projekter vil støtte Gabriels kerneprocesser i bestræbelserne på at reducere det relative omkostningsniveau og styrke salget i Europa/USA såvel som i Kina.

Leverandørbasen i Kina er i årets løb blevet udviklet og udvidet med henblik på fremskaffelse af miljødokumentere-

de produkter til globalt konkurrencedygtige priser. I overensstemmelse med miljøstyringsystemet i henhold til ISO 14001 er miljømål for godkendte leverandører blevet formuleret og er under løbende opfølgning.

Investeringen i Kina er begyndt at give de forventede afkast, og aktiviteterne forventes samlet set i 2008/09 at bidrage med en stigende nettoindtægt på koncernniveau.

Pr. november 2008 er der 7 ansatte i Gabriel Kina. Såfremt salget i den første del af indeværende regnskabsår forløber tilfredsstillende, er det planlagt at udvide salgsstyrken.



Erfarne operatører fra Gabriel træner nye operatører fra Scandyte i Litauen.

Udflytning af Gabriels farveri til Scandyte UAB i Litauen

I regnskabsåret 2007/08 er alle væsentlige investeringer i en ny infrastruktur gennemført hos Scandyte. Nye anlæg til produktion af damp og procesvand er taget i anvendelse med et tilfredsstillende resultat, og de bygningsmæssige rammer, som omfatter 9.000 m², er færdigrenoverede.

Installationen af en ny tørreovn har været ramt af forsinkelser, men er under indkøring primo november 2008. Dette anlæg giver den forøgelse af optøringskapaciteten, der fordres for, at farveriet kan opnå den fornødne kvalitet, volumen og indtjening.

Scandyte har gennem regnskabsåret udført en stigende produktion af farvning for Gabriel. Derved er der opbygget den nødvendige know-how, hvilket er en forudsætning for, at den planlagte overflytning af produktion fra Gabriel kan finde sted på forsvarlig vis.

Gabriel ejer 40% af farveriet Scandyte UAB, Litauen og vil fremover sammen med anden hovedaktionær belægge hovedparten af produktionskapaciteten.

Overførsel af produktionen er i en afsluttende fase, hvor det resterende produktionsudstyr til farvning, vask og anden efterbehandling sker fra Gabriel til Scandyte i løbet af 1. kvartal 2009.

Resultatet af investeringen i Scandyte UAB påvirker Gabriels resultat før skat negativt med 478 tkr. i regnskabsåret 2007/08. Resultatet ligger på niveau med ledelsens forventninger og betragtes som et tilfredsstillende resultat under det forløbne års forudsætninger.

Der forventes en betydelig stigning i Scandytes

produktion og produktivitet gennem 2008/09, og Gabriels ledelse forventer på den baggrund et forbedret resultat i selskabet for 2008/09. I indeværende regnskabsår er der ikke indregnet mulige besparelser for koncernen ved udflytningen af produktionen. Først fra regnskabsåret 2009/10 forventes mærkbare besparelser af udflytningen.





Gabriel Innovation Center er indflytningsklart primo 2009.

Koncernens bygningkompleks i Aalborg

Efter godkendelse af projektet i august 2007 blev byggeriet igangsat oktober 2007.

Projektet omfatter bygningsrenovering, tilbygning til centralbygning og udvikling af et innovationscenter i koncernens

ejendom, som er centralt placeret i Aalborg. Der etableres et godt 2.000m² fleksibelt kontormiljø, conference- og kantinefaciliteter, der vil huse Gabriels forretningsenheder og andre innovative virksomheder.

Byggefaseren er forløbet efter planen således, at bygningerne tages i anvendelse

se ultimo 2008. Investeringen vil andrage ca. 50 mio. kr., hvoraf der pr. 30. september 2008 er afholdt ca. 36 mio. kr., som er finansieret over det løbende cash flow. Det færdige innovationscenter indgår som et vigtigt omdrejningspunkt for de innovationsaktiviteter, der skal danne grundlag for Gabriels langsigtede indtjening og vækst.

Forventninger 2008/09

Konsekvenserne af den internationale finanskrise har haft negativ indflydelse på ordreindgangen i sidste kvartal af 2007/08. Denne tendens er tiltaget i de 2 første måneder af indeværende regnskabsår 2008/09. Gabriel forventer en omsætning i niveauet 210-220 mio. kr. mod 280 mio. kr. i 2007/08. Ledelsen gennemførte i oktober 2008 en tilpas-

ning af budget og handlingsplan for 2008/09. Endvidere blev der gennemført en slankning af organisationen. Der vil i 1. kvartal af 2008/09 (okt.-dec.) blive hensat ca. 3 mio. kr. til godtgørelser i forbindelse med opsigelserne. Samtidig med overflytning af farveriet til Scandye UAB i Litauen vil antallet af timelønnede medarbejdere blive reduceret.

Ledelsen forventer et primært resultat (EBIT) for 2008/09 i et niveau på 10-12 mio. kr. Forventningerne er forbundet med usikkerhed på grund af den internationale økonomiske krise. Ledelsen er imidlertid af den opfattelse, at der med den gennemførte korrigerede forretningsplan er handlet rettidigt i forhold til at forsvare indtjeningen.

Strategiske forretningsenheder – fokus på værdiskabelse

Gennem de seneste år har ledelsen valgt at opdele driften og den interne rapportering af koncernen i selvstændige strategiske forretningsenheder. Denne proces er blevet udbygget yderligere i regnskabsåret med følgende formål:

- at finde nye veje til fremtidig vækst uden, at fokus på gennemførelsen af Gabriels overordnede strategi i kerneprocesserne mistes
- at sikre et konstant forbedret afkast af den investerede kapital
- at blive mindre afhængig af overheads i kerneforretningen
- at sikre konkurrencedygtighed i hele værdikæden fra idé til møbelbruger
- at klarlægge den faktiske værdiskabelse for Gabriels topkunder
- at klarlægge de faktiske omkostnin-

ger og dækningsbidrag på kunder og ydelser

- at der for den enkelte medarbejder i Gabriel-koncernen opnås nærhed til resultat og konsekvens af egen og fælles indsats i de enkelte enheder.

Forretningsenhederne drives som selvstændige profitcentre med egne idégrundlag, visioner, mål, strategier, handlingsplaner og budgetter. Intern afregning mellem enhederne sker til markedspriser og i konkurrence med eksterne leverandører. De enkelte profitcentre har ret og pligt til at skabe indtjeningsvækst gennem ekstern handel med varer og tjenesteydelser, hvor det er relevant, ligesom det forventes, at den enkelte forretningsenhed køber sine ydelser, hvor de er mest konkurrence-

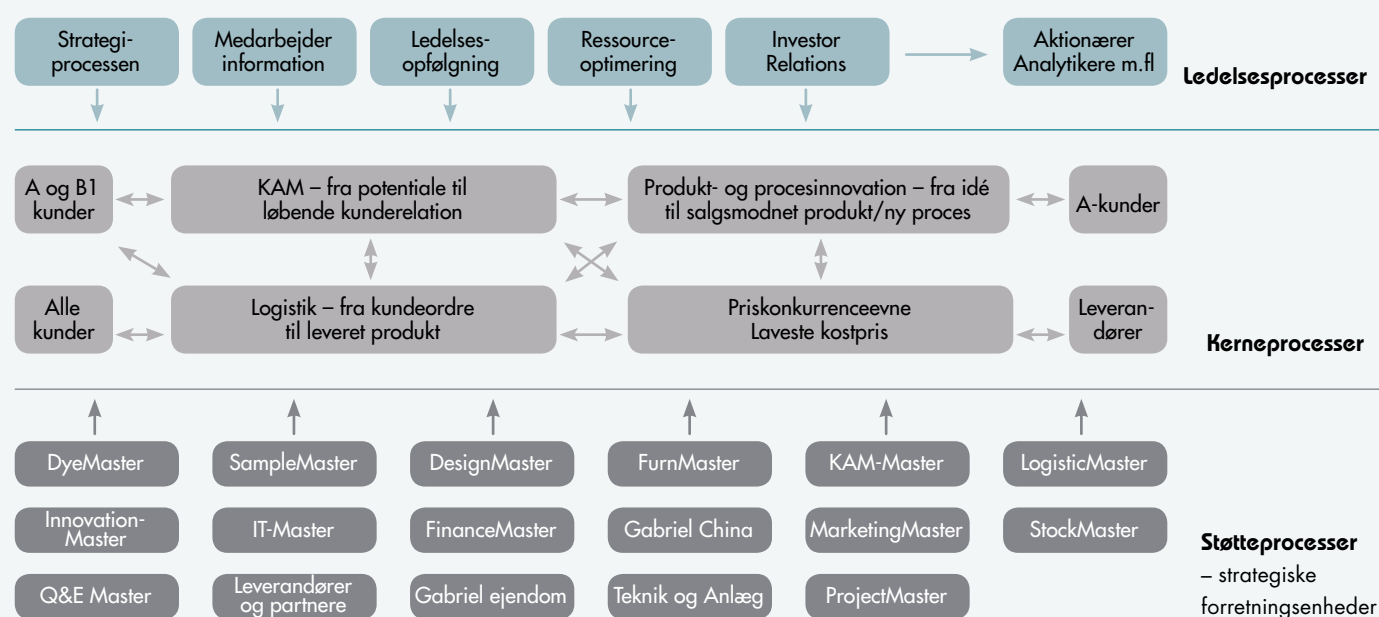
dygtige – inden for såvel som uden for Gabriel-koncernen.

I Gabriels procesoverblik nedenfor fremgår det, at de strategiske forretningsenheder udgør støtteprocesser til Gabriels 4 kerneprocesser.

På de følgende sider gives der en profil af de enkelte forretningsenheder.

DyeMaster er en forretningsenhed, der tidligere udgjorde Gabriels afdeling for farveri og færdigbehandling af møbel- og skærmvægstoffer. DyeMaster sælger sine ydelser til Gabriel og i mindre grad til eksterne kunder. Produktionsanlægget er under udflytning fra Aalborg til samarbejdspartneren Scandye UAB i Litauen, og processen varetages i stor

Gabriels procesoverblik



Strategiske forretningsenheder – fokus på værdiskabelse (fortsat)



Broderi giver en unik mulighed for at præge interiøret i en personlig retning. Her vist på Europost.

udstrækning af ledere og medarbejdere med tilknytning til DyeMaster. Når udflytningen er gennemført i foråret 2009, vil DyeMaster fortsat have ansvaret for produktfrembringelsen som et vigtigt strategisk element i Gabriel-koncernen.

Aktiviteten i 2008/09 vil som omtalt være påvirket af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med udflytningen og indkøringen af produktionen hos Scandye UAB.

SampleMaster udvikler og producerer prøve- og salgsmateriale til Gabriel og eksterne kunder. I 2007/08 er kundeporteføljen blevet udvidet med flere interessante kunder, og de har bidraget po-

sitivt til enhedens udvikling og resultat. SampleMaster forventer et lavere aktivitetsniveau i 2008/09 pga. den generelle afmatning hos hovedkunderne.

DesignMaster er specialiseret i udvikling og design af nye tekstiler og polsterløsninger, der i videst mulig omfang skaber exceptionelt emotionel eller funktionel værdi for brugerne. DesignMasters udviklingsprojekter ligger typisk i området "Time-to-market" på 3-18 måneder.

FurnMaster tilbyder udvikling og underleverancer i form af logistikløsninger, tilskæring, syning, polstring og montering af møbler og skærmvægge til Gabriels topkunder.

I samarbejde med leverandører og Gabriels topkunder er der udviklet og introduceret en række nye produktserier i Gabriels værdikæde.

KAM-Master består af en række Key Account Managers, der hver især drives som selvstændige salgsenheder med fokus på udvalgte topkunder.

KAM-Masters kernekompetencer er koordinering og optimering af samarbejdet mellem Gabriels forretningsenheder med det formål at skabe maksimal værdi for hver enkelt topkunde.

LogisticsMaster varetager vareflow fra ordre til leveret produkt. Gennem udvidelsen af værdikæden varetages logistikprocessen for en række produkter og løsninger fra tekstiler til færdigmonterede møbler.

Leveringssikkerheden fra Gabriel ligger på et højt niveau og vurderes af kunder til at ligge i branchens top.

InnovationMaster

Se omtale side 16-17.

IT-Master sikrer, at alle koncernens operative IT-systemer fungerer tilfredsstillende og er i stand til at understøtte Gabriels strategiske og forretningsmæssige udvikling.

FinanceMaster understøtter Gabriels strategi og sikrer troværdighed og relevans i virksomhedens løbende regnskabsrapportering – både internt og eksternt. FinanceMaster deltager aktivt i synliggørelsen af værdiskabelsen i hele

koncernen og varetager virksomhedens finansielle styring og risk management.

Gabriel Kina omfatter Gabriels repræsentationskontor og handelsselskabet Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd. og er nærmere beskrevet i årsberetningen side 18.

MarketingMaster tilbyder marketing-ydelser og assistance til Gabriels øvrige forretningsenheder samt eksterne kunder.

StockMaster tilbyder lagerføring, kupsnkæring, emballering og distribution af møbelstoffer, beslægtede tekstilprodukter og møbeldele til kunder i hele verden. StockMaster styrer i dag operative lagre i Danmark, Litauen og USA.

Q&E Master (Quality and Environment) understøtter Gabriels forretningsudvikling gennem optimering af kvalitets- og miljøforhold i alle produkter, ydelser og processer.

Q&E Master påtager sig et direkte ansvar for produktkvaliteten i alle produkter og ydelser, der afsættes, og er over for sine kunder beslutningsansvarlig vedr. alle kvalitets- og miljømæssige forhold i forsyningskæden.

Gabriel Ejendom varetager administration og udlejning af Gabriels ejendoms-kompleks i Aalborg inklusive udendørs-arealer med parkeringspladser. Ultimo 2008 forventes det omtalte byggeprojekt at stå færdigt. Der vil i 2008/09 være fokus på udlejning i Gabriel Inno-

vation Center, der er beliggende i attraktive og tidssvarende lokaler midt i Aalborg.

Teknik og Anlæg tilbyder ydelser inden for reparation og vedligeholdelse af tekstilmaskiner, herunder alle former for smede-, maskin- og el-arbejder samt vedligeholdelse af bygninger. Forretningsenheden vil i 2008/09 spille en central rolle i forbindelse med overflyt-

ningen af udstyr og maskiner til Scandye i Litauen.

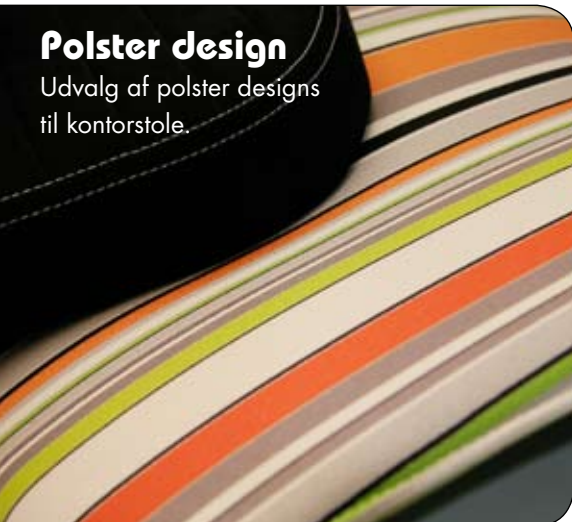
ProjectMaster er på vej til at blive et centralt omdrejningspunkt i Gabriels styring af alle væsentlige projekter i koncernen. Systemet skal synliggøre porteføljen af projekter samt rapportere fremdriften og anvendte ressourcer. ProjectMaster vil give ledelsen et bedre økonomisk overblik til prioriteringer og opgørelse af potentialer.



Nye produkter og løsninger

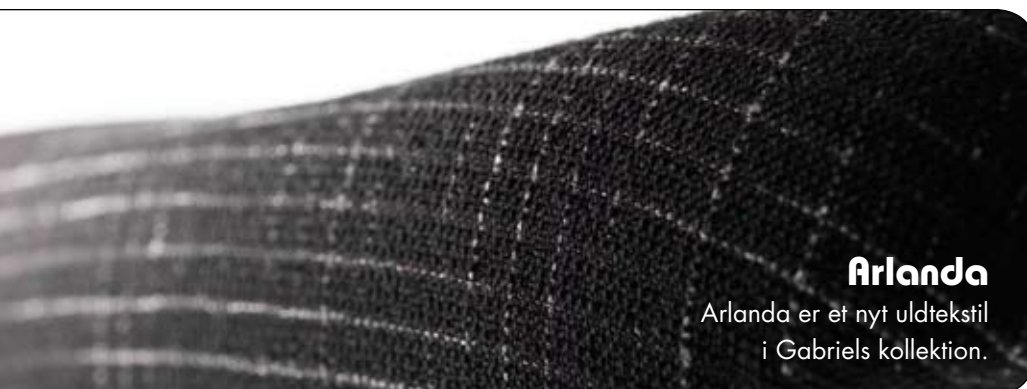
Polster design

Udvalg af polster designs til kontorstole.



Silent Solution

Silent Solution beklædt med Comfort EW anvendt på skydedøre fra Inova.



Arlanda

Arlanda er et nyt uldtekstil i Gabriels kollektion.



Europost med Electro Welding

Hay anvender Europost EW til puder og gulvtæpper.

Poetic Utility

En ny kollektion af møbelstoffer specielt udviklet til møbler i private hjem.





Balance

Nyt tredimensionelt tekstil udviklet eksklusivt til Herman Millers nye kontorstol.

Comfort med print

Odder Barnevogne beklædt med Comfort med Leaf print.



Polsterløsning

Polsterløsning med Flex EW og Comfort EW udviklet til Sitags nye kontorstol.



Atlantic med print

Flower Power print på møbler og skærmvægge fra Sedus Stoll.



Cover design

"Pimp up your chair" covers designet til Iskus 80 års jubilæum.

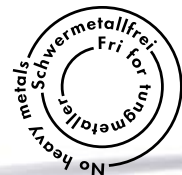


Leather+

En ny, miljøvenlig og slidstærk kunstlæder. Her vist med Electro Welding.



Quality System
and Environmental
Management System
DS/EN ISO 9001
DS/EN ISO 14001



Gabriels CSR-aktiviteter

Udviklingen i virksomhedens miljøpåvirkninger og gennemførelsen af miljøhandlingsprogram for 2007/08 blev tilfredsstillende.

Årets miljøindsats blev i stort omfang rettet mod farveriet Scandye UAB, hvoraf Gabriel ejer 40%. Der er valgt rene-
ste teknologi, og alle anlæg har styrings-
systemer, som giver de nødvendige
forudsætninger for at optimere driften.

Gabriel forsætter arbejdet med miljø-
mærkning i form af EU's mærke "Blom-
sten" og Økotex. Hovedparten af pro-
duktprogrammet er omfattet af ord-
ningerne.

Forbrugerne har i stigende omfang fo-
kus på sikkerhed og sundhed. Således
har anvendelse af farvestoffer uden

tungmetaller og andre sundhedsskade-
lige stoffer stor betydning.

Gabriels miljøledelsessystem sikrer, at
alle miljøpåvirkninger og sundhedsfor-
hold optimeres i hele forsyningskæden
efter "vugge til grav" princippet.

EU's nye kemikalielovgivning REACH er
trådt i kraft. Gabriel anvender kun kemi-
kalier og farvestoffer, som opfylder kra-
vene.

I regnskabsåret blev leverandørsamar-
bejdet udbygget yderligere, hvor syste-
matiske audits og anden leverandørp-

følgning sikrer, at Gabriels krav til miljø
og konstante forbedringer føres ud i livet.
Disse aktiviteter omfatter også CSR-områ-
det, hvor bl.a. arbejdsmiljø vurderes.

Global opvarmning, som følge af udled-
ning af CO₂ og andre drivhusgasser, er
vor tid største miljømæssige udfordring.
Gabriel har gennem 12 års systematisk
miljøstyring nedbragt denne påvirkning
betydeligt. Området er yderligere priori-
teret og indgår i miljøhandlingsprogram-
met for de kommende år.

Gabriels miljøreddegørelse kan down-
loades på www.gabriel.dk

Styring af forretningsmæssige risici

I Gabriels forretning indgår en række kommercielle og finansielle risici, som er væsentlige, når koncernens fremtid skal bedømmes. Ledelsen søger at imødegå og begrænse de risici, som koncernen via egne handlinger kan påvirke. Det er endvidere Gabriels politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Styringen retter sig således alene mod de risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Konkurrencesituation

Gabriel har salgsmæssigt størst fokus på udvikling, produktion og salg af møbelstoffer til det internationale marked for erhvervsmøbler og er inden for denne niche blandt de førende i verden. Gabriel arbejder konstant på at udvikle og befæste sin position som den foretrukne leverandør af møbelstoffer og relaterede komponenter til strategisk udvalgte, internationale møbelproducenter. Det sker gennem en konsekvent udvikling af Blue Ocean-produkter og -ydelser inden for hele den værdikæde, Gabriel er en del af.

Kunder og markeder

Gabriel har gennem de seneste år målrettet sin salgsstrategi mod større udvalgte storkunder. I dag udgør salget til de 100 største kunder 80% af koncernomsætningen. Heraf udgjorde den største kunde 12% af omsætningen og den næststørste 5% i 2007/08. Omsætningen sker til mange lande og er geografisk koncentreret i Skandinavien og Europa. USA og Kina forventes at være vækstmarkeder for Gabriel i de kommende år.

Gabriel søger risikospredning ved at tilbyde nye produktløsninger i en større del af værdikæden. Det sker gennem udvikling af fremtidens møbelstoffer, møbelkomponenter og ydelser i samarbejde med de strategisk udvalgte topkunder.

Produkter

Introduktionstiden for nye færdigudviklede møbelstoffer til erhvervsmøbler ligger gennemsnitligt på 2-3 år. Markedet stiller samtidig krav om konstant innovation – nye produkter og løsninger.

Møbelstoffer til privatmøbler har en hurtigere introduktionstid og en generelt kortere levetid. Ligeledes kræver markedet konstant lancering af nye produkter.

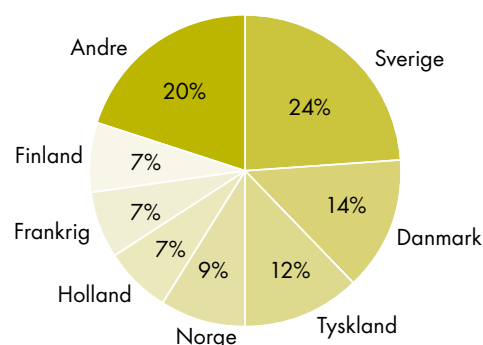
I takt med outsourcingen af Gabriels produktion har koncernen gennem en årrække øget design- og produktudviklingsindsatsen og har sat som mål, at mindst 30% af omsætningen skal udgøres af produkter, der er lanceret for mindre end 5 år siden. Ved udgangen af 2007/08 var andelen 27%.

Styring af etiske risici i

leverandørkæden – Code of Conduct

Gabriel har udarbejdet en Code of Conduct for arbejdsvilkår hos 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 forskrifter-

Omsætning fordelt på lande



ne ikke, kan aftaler, ordrer og kontrakter annulleres umiddelbart og uden kompensation til leverandøren. I regnskabsåret 2008/09 vil der ske en opdatering af den nuværende Code of Conduct.

Valutarisici

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling. Salget til kunder i Europa faktureres som hovedregel i kundens valuta, mens der for øvrige lande fortrinsvis afregnes i euro. Valutakursrisici på indtægtsiden er således begrænsede, da langt størstedelen faktureres i skandinaviske valutaer eller euro. Den væsentligste del af virksomhedens indkøb afregnes i danske kroner eller euro.

Renterisici

Koncernen har gennem de sidste år kunnet generere et positivt cash flow. I indeværende år er der investeret i et nyt innovationscenter, og det har medført, at virksomheden hverken har likvider eller bankgæld på balancedagen. Koncernens finansielle tilgodehavender er kontraktmæssigt baseret på en fast rente i hele lånetiden.

Styring af forretningsmæssige risici (fortsat)

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 overvågning og opfølgning samt via kreditforsikring af større udenlandske og indenlandske tilgodehavender eller alternativ sikkerhedsstillelse.

Finansielt beredskab

Koncernen har gennem mange år kunnet generere et positivt cash flow og har således ikke været afhængig af fremmedfinansiering. Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital.

Gabriel har en uudnyttet kreditramme gennem koncernens bankforbindelse og har endvidere et lånetilsagn til en evt. finansiering af byggeprojektet. Endelig

råder Gabriel over en beholdning af egne aktier. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Forsikring

Det er Gabriels politik at forsikre mod risici, der kan få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling. Der er tegnet forsikring, som omfatter 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. Gabriels miljøpolitik forebygger uheld og skal sikre, at ingen produkter, som forlader virksomheden, indeholder sundhedsskadelige stoffer.

IT-risici

Koncernen har valgt at outsource driften af virksomhedens IT-plattform til eksterne servicepartnere. Dette sikrer en løbende opdatering af sikkerhedssystemer og mindsker risikoen for væsentlige driftsforstyrrelser.

Leverandørrisici

Gabriel anvender i vid udstrækning råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, 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 om de fastlagte beredskabsplaner i henhold til kvalitets- og miljøledelsessystemet. Der gennemføres løbende uddannelsesaktiviteter inden for førstehjælp og brandbekæmpelse, og alle områder har en operationel beredskabsplan i tilfælde af uheld.



Sofa polstret med Gabriels hurtigst voksende uldtektstil Fame.

Møbelstoffet Gaja anvendes ofte til indretning af kontorer, offentlige og sociale bygninger.



Gabriel og god selskabsledelse

Gabriel har gennem årene forsøgt at skabe og bevare klarhed i idégrundlag, vision, mål og strategi. Strategien og de planlagte aktiviteter gennemføres således, at der skabes øget værdi for kunder, medarbejdere, aktionærer og øvrige stakeholdere.

Fondsbørsens anbefaling om god selskabsledelse

NASDAQ OMX Copenhagen A/S har vedtaget et sæt anbefalinger om god selskabsledelse – Corporate Governance. Selskaber skal forholde sig til disse anbefalinger og særligt forklare, hvor deres praksis afviger fra anbefalingerne. Bestyrelsen og direktionen har taget detaljeret stilling til anbefalingerne, og Gabriel efterlever i al væsentlighed anbefalingerne. På følgende områder har bestyrelsen valgt en anden praksis:

1. Bestyrelsen

Selskabet har ikke defineret en grænse for, hvor mange tillidshverv et bestyrelsesmedlem må have. Gabriel mener, at

det afgørende må være det enkelte medlems kapacitet, kompetencer og bidrag til selskabets ledelse. Ud fra samme betragtning er der ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

Da selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 1 år ad gangen, indeholder årsrapporten ikke oplysninger om tidspunktet for indtræden i bestyrelsen samt valgperiode.

2. Bestyrelsens og direktionens vederlag

Gabriel giver i årsrapporten oplysninger om det samlede vederlag til henholdsvis bestyrelse og direktion. Oplysningerne afgives for bestyrelsen og direktionen som helhed og ikke på individuelt plan ud fra en betragtning af, at der er tale om information af personlig karakter, som tillige vil have begrænset relevans for aktionærerne. Selskabet anvender ikke incitamentsordninger eller særlige fratrædelsesordninger over for direktionen.

En mere systematisk gennemgang af Gabriels ledelsespraksis i forhold til NASDAQ OMX Copenhagen A/S's anbefalinger findes på selskabets hjemmeside www.gabriel.dk.



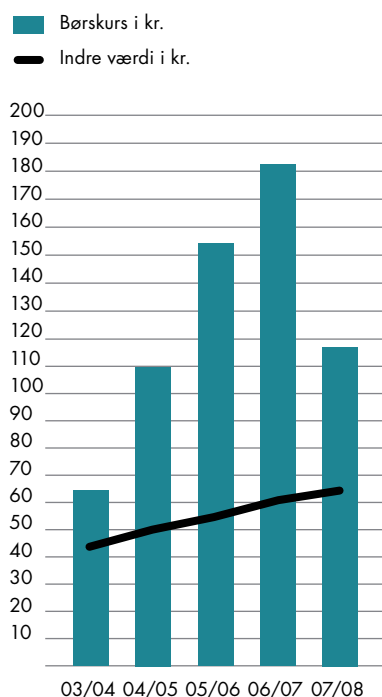
Aktionærinformation

Aktiekapital

Gabriel Holding A/S' aktiekapital består af 2.100.000 stk. aktier à 20 kr. Gabriel har én aktieklasser, og alle aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige. Gabriel Holding A/S er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S i København under kortnavn GABR fondskoden DK0010049568. Aktien indgår under indeks Small Cap.

På generalforsamlingen den 18. december 2007 blev bestyrelsens forslag til et aktiesplit vedtaget. Forslaget til vedtægtsændringen betød, at selskabets aktiestørrelse blev nedsat fra 100 kr. til 20 kr. i januar 2008. Hoved- og nøgletal for tidligere år er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Børskurs og indre værdi ultimo året



Kursudvikling

Primo 2007/08 var kursen 182, mens kursen pr. 30.09.2008 var 118, svarende til et fald på 35%. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30.09.2008 udgør 248 mio. kr.

Egne aktier

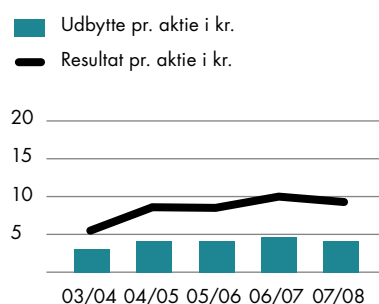
Selskabets beholdning af egne aktier udgør ved årets udgang 196.625 stk. svarende til 9,4% af aktiekapitalen. Kursværdien af egne aktier androg pr. 30.09.2008 23 mio. kr.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier op til 10% af aktiekapitalen. Bemyndigelsen løber frem til næste ordinære generalforsamling, hvor bestyrelsen vil anmode om en fornyet bemyndigelse.

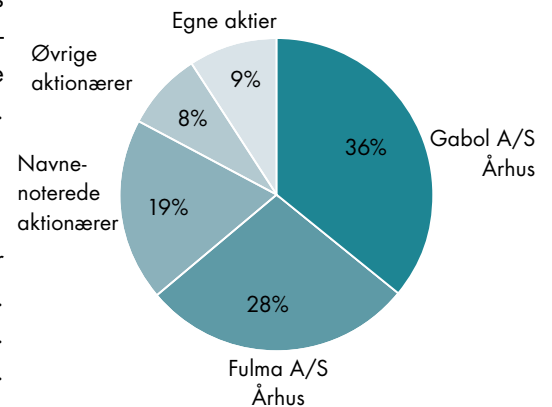
Vedtægter

Selskabets vedtægter kan ændres, hvis 2/3 af de angivne stemmer, såvel som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, afgiver stemme for forslaget. Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt bestyrelse på 4-5 medlemmer, der vælges for 1 år ad gangen.

Aktieudbytte og resultat pr. aktie



Aktionærgruppens sammensætning



Kapitalstyring

Koncernens primære drift genererer et cash flow, som giver mulighed for at fastholde et solidt finansielt beredskab. Gabriel har i regnskabsåret investeret i et nyt innovationscenter, som forventes at være færdigt primo 2009. Byggeriet er indtil videre finansieret af egne midler, men der foreligger et lånetilsagn fra et kreditinstitut på en langfristet finansiering af projektet.

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditetsgraden har således ligget i niveauet 75-80% de seneste 5 år. Samtidig er der konstant fokus på løbende at nedbringe kapitalbindinger i koncernen.

Gabriels overordnede målsætning om en afkastningsgrad (ROIC) på mindst 15% er de sidste 5 år realiseret mellem 17-23%. Egenkapitalforrentningen, som

er beregnet efter skat, er de seneste 5 år realiseret mellem 14-18%.

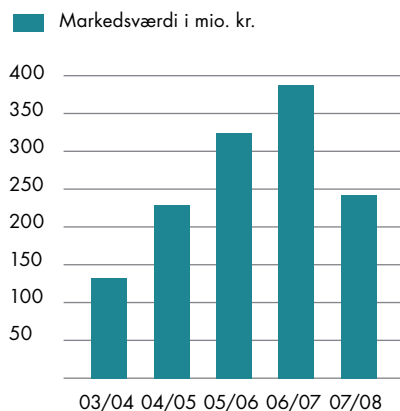
Gabriel har de seneste år udbetalt et udbytte til sine aktionærer på mellem 15-22% svarende til en payout ratio på ca. 50% hvert år. Koncernen ønsker hermed at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling.

På baggrund af disse overvejelser anses det nuværende kapitalberedskab for at være passende.

Udbytte

På grundlag af det opnåede resultat og koncernens finansielle situation indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet for 2007/08 fastsættes til 20% svarende til 4 kr. pr. aktie à 20 kr. pr. stk. Årets udbytte svarer til en payout ratio på 49%, hvilket er det samme som sidste år. Udbyttet vil være til disposition den 22. december 2008.

Markedsværdi ultimo året



Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2007/08

22.11.07	Årsregnskabsmeddelelse 2006/07: "Gabriel nåede rekordresultat, der lever op til årets forventninger".
04.12.07	Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
10.12.07	Årsrapport 2006/07.
18.12.07	Referat fra afholdt generalforsamling.
10.01.08	Selskabsvedtægter (aktiesplit).
26.02.08	Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2007/08: "Vækst i omsætning og overskudsgrad".
27.05.08	Halvårsrapport 1. halvår 2007/08: "Trods vækst i salg og indtjening i 1. halvår reducerer ledelsen sine forventninger til hele året".
26.08.08	Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2007/08: "Ledelsen fastholder forventningerne til året".
26.08.08	Finanskalender 2008/09.

Finanskalender for 2008/09

20.11.08	Årsregnskabsmeddelelse
08.12.08	Trykt årsrapport 2007/08 foreligger
16.12.08	Generalforsamling
22.12.08	Udbetaling af udbytte
26.02.09	1. kvartalsrapport
28.05.09	Halvårsrapport
27.08.09	3. kvartalsrapport
19.11.09	Årsregnskabsmeddelelse
17.12.09	Generalforsamling.

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.

Hjemmesiden www.gabriel.dk er interessenternes primære informationskilde, og den opdateres løbende med ny og relevant information om Gabriels profil, aktiviteter, branche og resultater.

Ansvarlig for investor relations:
Jørgen Kjær Jacobsen, CEO
Tlf. +45 96 30 31 00
jkj@gabriel.dk

Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
tirsdag den 16. december 2008 kl. 14.00
på selskabets kontor i Aalborg



Selskabsoplysninger

A **Advokat Poul H. Lauritsen, formand (75)**

Eksterne bestyrelsesposter:

BKI foods A/S, Defco-Food A/S, Gabol A/S, Mozami A/S, One-Marketing A/S, Poul Sørensen Holding A/S, Poul Rasmussen Bilcenter Århus A/S, Poul Rasmussen, Holding A/S, Raskier A/S, Stanesø A/S, Stentor A/S, Svend Mathiesen A/S, 2Krogh AS

B **Direktør Kaj Taidal, næstformand (49)**

Eksterne bestyrelsesposter:

A/S V. Sørensen, Impartex A/S, Bladt Holding A/S, Bladt Industries A/S, Danfysik A/S, Dan-Iso Holding A/S, Dan-Iso A/S, Ernitec A/S, Hydraulico Holding A/S, Hydraulico A/S, KK-Group A/S, KK-Electronic A/S og Elogic A/S

C **Direktør Karen Skott Mathiesen (54)**

Direktørposter:

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

Eksterne bestyrelsesposter:

BKI foods A/S, Svend Mathiesen A/S, Fulma A/S, Gabol A/S

D **Direktør Claus Christensen (46)**

Direktørposter:

HC Projects A/S, HCH A/S

Eksterne bestyrelsesposter:

DanPhone A/S, EnoLogic A/S, Ernitec A/S, HC Projects A/S, HCH A/S, Inter-Data A/S, Judex Holding A/S, Judex A/S, M1 A/S, M-Tec A/S, Novi A/S, Strøm Hansen A/S

E **Marketing koordinator**

Tina Mai Kristensen (41)

(medarbejdervalgt)

Eksterne bestyrelsesposter:

A/S Peder Nielsen Beslagfabrik

F **Fællestillidsrepræsentant**

Erland Christensen (64)

(medarbejdervalgt)

G **Direktion:**

Adm. direktør Jørgen Kjær Jacobsen (56)

Eksterne direktørposter:

Raskier A/S

Eksterne bestyrelsesposter:

BHI A/S, BKI foods A/S, Gabol A/S, Nordjyske Holding A/S, Aalborg Stiftstidende A/S, AA. S. F. Holding A/S, Raskier A/S

Revision:

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse:

Sydbank A/S

Datterselskaber:

Gabriel A/S, Aalborg

Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd., Kina

Sellgren-Tekstiili OY 2005, Finland

Ass. virksomheder:

Scandye UAB, Litauen

Placering og repræsentation

Hovedkontor med salgs-, logistik-, udviklings-, innovations- 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, Spanien, Italien og Kina.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007/08 for Gabriel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig såle-

des, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2007 – 30. september 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvi-

sende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 20. november 2008

Direktion



Jørgen Kjær Jacobsen
adm. direktør

Bestyrelse



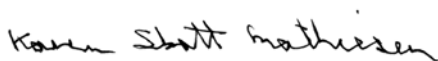
Kaj Taidal
næstformand



Claus Christensen



Poul H. Lauritsen
formand



Karen Skott Mathiesen



Tina Mai Kristensen
medarbejdervalgt



Erland Christensen
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Gabriel Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2007 – 30. september 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regn-

skabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udføre revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med

det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

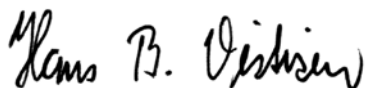
Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2007 – 30. september 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 20. november 2008



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



Svend Skov
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for året 01.10.2007 – 30.09.2008

Note	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
tkr.				
Nettoomsætning	279.734	278.247	2.981	4.294
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	5.152	-260	-	-
1 Andre driftsindtægter	401	386	-	-
2 Vareforbrug	-159.988	-155.454	-	-
3 Andre eksterne omkostninger	-42.022	-40.991	-1.283	-1.204
4 Personaleomkostninger	-55.307	-53.092	-1.135	-1.135
9 Afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-4.927	-3.892	-190	-190
Resultat af primær drift (EBIT)	23.043	24.944	373	1.765
11 Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-478	-674	-	-
5 Finansielle indtægter	754	852	11.458	11.394
6 Finansielle omkostninger	-245	-41	-	-
Resultat før skat	23.074	25.081	11.831	13.159
7 Skat af årets resultat	-5.928	-6.136	-458	-670
Årets resultat	17.146	18.945	11.373	12.489
Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte, 20 % (22 %)			8.400	9.240
Overført resultat			2.973	3.249
			11.373	12.489
8 Resultat pr. aktie (kr.)				
Resultat pr. aktie (EPS), basis	9	10		
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	9	10		

Balance pr. 30.09.2008

Aktiver

Note	tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
9	Langfristede aktiver				
	Immaterielle aktiver:				
	Udviklingsprojekter	5.825	5.094	-	-
	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	48.046	17.429	48.046	17.429
	Tekniske anlæg og maskiner	3.768	6.016	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.372	3.462	-	-
		55.186	26.907	48.046	17.429
	Andre langfristede aktiver:				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	35.419	35.419
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	10.401	10.879	-	-
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.227	2.230	-	-
13	Andre tilgodehavender	1.100	-	-	-
		13.728	13.109	35.419	35.419
	Langfristede aktiver i alt	74.739	45.110	83.465	52.848
	Kortfristede aktiver				
14	Varebeholdninger	42.924	44.157	-	-
15	Tilgodehavender	36.834	38.415	17.066	41.411
	Likvide beholdninger	-	20.000	-	-
	Kortfristede aktiver i alt	79.758	102.572	17.066	41.411
	Aktiver i alt	154.497	147.682	100.531	94.259

Balance pr. 30.09.2008

Passiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
tkr.				
	Egenkapital			
17	Aktiekapital	42.000	42.000	42.000
	Reserve for valutakursregulering	30	-	-
	Overført resultat	72.126	44.408	40.570
	Foreslået udbytte	8.400	8.400	9.240
	Egenkapital i alt	122.556	113.785	94.808
	Forpligtelser			
	Langfristede forpligtelser			
18	Udskudt skat	4.104	1.875	1.076
	Kortfristede forpligtelser			
	Bankgæld	67	-	-
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.145	-	-
	Skyldig selskabsskat	97	97	-
	Anden gæld	14.528	3.751	1.373
	Kortfristede forpligtelser i alt	27.837	30.695	3.848
	Forpligtelser i alt	31.941	33.897	5.723
	Passiver i alt	154.497	147.682	100.531

16	Forsknings- og udviklingsomkostninger
17	Egne aktier
19	Finansielle risici
20	Operationel leasing
21	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
22	Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion
23	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
24	Ny regnskabsregulering
25	Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalopgørelse koncern

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
tkr. 2006/07					
Egenkapital 01.10.06	42.000	30	52.023	8.400	102.453
Egenkapitalbevægelser i 2006/07					
Resultat 2006/07	-	-	9.705	9.240	18.945
Totalindkomst i alt	-	-	9.705	9.240	18.945
Udloddet udbytte	-	-		-7.613	-7.613
Udbytte af egne aktier	-	-	787	-787	0
Egenkapitalbevægelser i 2006/07 i alt	-	-	10.492	840	11.332
Egenkapital 30.09.07	42.000	30	62.515	9.240	113.785
2007/08					
Egenkapital 01.10.07	42.000	30	62.515	9.240	113.785
Egenkapitalbevægelser i 2007/08					
Resultat 2007/08	-	-	8.746	8.400	17.146
Totalindkomst i alt	-	-	8.746	8.400	17.146
Udloddet udbytte	-	-		-8.375	-8.375
Udbytte af egne aktier	-	-	865	-865	0
Egenkapitalbevægelser i 2007/08 i alt	-	-	9.611	-840	8.771
Egenkapital 30.09.08	42.000	30	72.126	8.400	122.556

Egenkapitalopgørelse moderselskab

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
tkr. 2006/07				
Egenkapital 01.10.06	42.000	36.534	8.400	86.934
Egenkapitalbevægelser i 2006/07				
Resultat 2006/07	-	3.249	9.240	12.489
Totalindkomst i alt	-	3.249	9.240	12.489
Udloddet udbytte	-		-7.613	-7.613
Udbytte af egne aktier	-	787	-787	0
Egenkapitalbevægelser i 2006/07 i alt	-	4.036	840	4.876
Egenkapital 30.09.07	42.000	40.570	9.240	91.810
2007/08				
Egenkapital 01.10.07	42.000	40.570	9.240	91.810
Egenkapitalbevægelser i 2007/08				
Resultat 2007/08	-	2.973	8.400	11.373
Totalindkomst i alt	-	2.973	8.400	11.373
Udloddet udbytte	-	-	-8.375	-8.375
Udbytte af egne aktier	-	865	-865	0
Egenkapitalbevægelser i 2007/08 i alt	-	3.838	-840	2.998
Egenkapital 30.09.08	42.000	44.408	8.400	94.808

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat af primær drift (EBIT)	23.043	24.944	373	1.765
Regulering for ikke-likvide poster:				
Afskrivninger	4.927	3.892	190	190
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	27.970	28.836	563	1.955
Renteindtægt, betalt	754	852	11.458	11.394
Renteudgift, betalt	-245	-41	-	0
Ændring i varebeholdninger	1.233	-300	-	-
Ændring i tilgodehavender	1.514	-8.306	24.278	-15.760
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-3.022	331	2.378	-71
Betalt selskabsskat	-4.862	-6.024	505	-1.075
	23.342	15.348	39.182	-3.557
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Køb af immaterielle aktiver	-1.995	-2.810	-	-
Køb af materielle aktiver	-32.122	-7.215	-30.807	-4.414
Investering i associeret virksomhed	183	147	-	-
Investering i andre tilgodehavender	-1.100	-	-	-
Salg af værdipapirer	-	15.584	-	15.584
	-35.034	5.706	-30.807	11.170
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Aktionærer:				
Udbytte af egne aktier	865	787	865	787
Betalt udbytte	-9.240	-8.400	-9.240	-8.400
	-8.375	-7.613	-8.375	-7.613
Årets ændring i likvide beholdninger	-20.067	13.441	0	0
Likvide beholdninger, primo	20.000	6.559	0	0
Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	-67	20.000	0	0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte afledes af den officielle årsrapport.

Noter til regnskabet

Note	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
tkr.				
1 Andre driftsindtægter				
Offentlige tilskud	123	70	-	-
Lejeindtægter	278	316	-	-
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-	-	-	-
	401	386	-	-
2 Vareforbrug				
Årets vareforbrug	-157.371	-153.191	-	-
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-2.617	-2.263	-	-
	-159.988	-155.454	-	-
Der er ikke sket tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger.				
3 Andre eksterne omkostninger				
I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
Revision	285	270	52	50
Andre ydelser end revision	175	157	93	117
	460	427	145	167
4 Personaleomkostninger				
Lønninger og vederlag m.m.	-52.538	-50.608	-1.135	-1.135
Pension, bidragsbaseret	-3.004	-2.903	-	-
Andre omkostninger til social sikring	-477	-450	-	-
Andre lønrelaterede omkostninger	-188	-198	-	-
	-56.207	-54.159	-1.135	-1.135
Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	900	1.067	-	-
	-55.307	-53.092	-1.135	-1.135
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-545	-545	-435	-435
Vederlag til moderselskabets direktion	-2.111	-1.888	-700	-700
Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-8.293	-7.704	-	-
Gennemsnitligt antal medarbejdere	117	119	-	-

Noter til regnskabet

Note	tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
5	Finansielle indtægter				
	Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	10.000	10.000
	Renteindtægter, likvider mv.	754	607	84	153
	Valutakursgevinst	-	245	-	-
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	1.374	1.241
		754	852	11.458	11.394
6	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger m.v.	-	-41	-	-
	Valutakurstab	-245	-	-	-
		-245	-41	-	-
7	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat af årets skattepligtige resultat	-5.026	-5.665	341	-716
	Regulering af udskudt skat	-902	-471	-799	46
		-5.928	-6.136	-458	-670
	Skat af årets resultat kan forklares således:				
	Beregnet skat af resultat før skat, 25%	-5.769	-6.270	-2.958	-3.290
	Skatteeffekt af:				
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-27	-22	-	-
	Ikke-skattepligtigt udbytte		-	2.500	2.500
	Nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 28% til 25%	-	294	-	120
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-132	-138	-	-
		-5.928	-6.136	-458	-670
	Effektiv skatteprocent	25,7%	24,5%	3,9%	5,0%

Note	Koncern				
	tkr.	2007/08	2006/07		
8	Resultat pr. aktie				
	Årets resultat efter skat	17.146	18.945		
	Gennemsnitligt antal aktier	2.100.000	2.100.000		
	Gennemsnitligt antal egne aktier	-196.625	-196.625		
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.903.375	1.903.375		
	Resultat pr. aktie (EPS), basis à 100 kr.	9	10		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) udvandet à 100 kr.	9	10		
	Sammenligningstallene for 2006/07 er tilpasset aktiesplittet, som skete i 2007/08, hvor aktiestørrelsen er nedsat fra 100 kr. pr. aktie til 20 kr. pr. aktie.				
9	Langfristede aktiver 2006/07				
	tkr.	Udviklings projekter	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
	Kostpris 01.10.2006	3.267	42.292	67.134	23.028
	Årets tilgang	2.810	4.414	1.517	1.284
	Årets afgang	-58	-	-1.032	-
	Kostpris 30.09.2007	6.019	46.706	67.619	24.31
	Afskrivninger 01.10.2006	444	29.087	59.771	19.519
	Årets afgang	-	-	-	-
	Årets afskrivninger	481	190	1.832	1.331
	Afskrivninger 30.09.2007	925	29.277	61.603	20.850
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2007	5.094	17.429	6.016	3.462
	Heraf udviklingsprojekter/ anlæg under udførelse	2.873	5.526		

Noter til regnskabet

Note

9 (fortsat) Langfristede aktiver 2007/08	Udviklingsprojekter	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
tkr.				
Kostpris 01.10.2007	6.019	46.706	67.619	24.312
Årets tilgang	1.995	30.807	613	1.700
Årets afgang	-588		-1.128	-372
Kostpris 30.09.2008	7.426	77.513	67.104	25.640
Afskrivninger 01.10.2007	925	29.277	61.603	20.850
Årets afgang	-	-	-	-322
Årets afskrivninger	676	190	1.733	1.740
Afskrivninger 30.09.2008	1.601	29.467	63.336	22.268
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2008	5.825	48.046	3.768	3.372
Heraf udviklingsprojekter/anlæg under udførelse	1.769	36.333		
Afskrives over	5 år	10-25 år	3-8 år	3-8 år

Den offentlige vurdering for grunde og bygninger udgjorde 25.000 tkr. ifølge ejendomsvurderingen 2008.

Koncernen har i 2007/08 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af indregnede udviklingsprojekter under udførelse. Herunder er projektudviklingsforløbet i form af afholdte udgifter og opnåede resultater vurderet i forhold til de godkendte projekt- og forretningsplaner. På denne baggrund vurderes det, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Note

10	tkr.	Moderselskab	
		2007/08	2006/07
	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Kostpris 01.10.	35.419	35.419
	Årets tilgang	0	0
	Kostpris 30.09.	35.419	35.419

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital tkr.	Egenkapital tkr.	Resultat før skat tkr.	Årets resultat tkr.
Gabriel A/S	Aalborg	100%	25.500	63.064	21.773	16.303
Sellgren-Tekstiili OY	Finland	100%	59	59	0	0
Gabriel (Tianjin)	Kina	100%	1.240	1.177	-52	-52
				64.300	21.721	16.251

Note	Koncern	
	2007/08	2006/07
11	tkr.	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	
	Kostpris 01.10.	11.553
	Årets tilgang	-
	Kostpris 30.09.	11.553
	Reguleringer 01.10	-674
	Andel af årets resultat	-674
	Reguleringer 30.09	-1.152
	Regnskabsmæssig værdi 30.09	10.401

								Gabriels andel	
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning tkr.	Årets resultat tkr.	Aktiver tkr.	Forpligtelser tkr.	Egenkapital tkr.	Årets resultat tkr.	
Scandye UAB	Litauen	40 %	13.255	-1.196	42.614	32.469	4.058	-478	
Værdiregulering ejendom							1.438	0	
Goodwill 30.09.2008							4.905	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.2008							10.401	-478	

Note	Koncern	
	2007/08	2006/07
12	tkr.	
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	
	Kostpris 01.10	2.230
	Tilgang	180
	Afgang	-183
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.	2.227
	Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:	
	Forfalder inden 1 år	348
	Forfalder 1-5 år	1.755
	Forfalder efter 5 år	437
	Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-313
	Tilgodehavende i alt	2.227
	Nettotilgodehavendet kan specificeres således:	
	Forfalder inden 1 år	247
	Forfalder 1-5 år	1.634
	Forfalder efter 5 år	346
	Tilgodehavende i alt	2.227

Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr til Scandye UAB.

Noter til regnskabet

Note	Koncern		
	2007/08	2006/07	
tkr.			
13 Andre tilgodehavender			
Kostpris 01.10	-	-	
Tilgang	1.100	-	
Afgang	-	-	
Regnskabsmæssig værdi 30.09.	1.100	-	
Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:			
Forfalder inden 1 år	166	-	
Forfalder 1-5 år	1.066	-	
Forfalder efter 5 år	-	-	
Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-132	-	
Tilgodehavende i alt	1.100	-	
Nettotilgodehavendet kan specificeres således:			
Forfalder inden 1 år	121	-	
Forfalder 1-5 år	979	-	
Forfalder efter 5 år	-	-	
Tilgodehavende i alt	1.100	-	

Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr samt lån til samarbejdspartner.

Note	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
tkr.				
14 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	10.453	11.124	-	-
Varer under fremstilling	8.084	5.511	-	-
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	24.387	27.522	-	-
	42.924	44.157	-	-
15 Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	33.106	36.532	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomhed	-	-	14.404	41.254
Andre tilgodehavender	3.728	1.816	2.662	90
Tilgodehavende selskabsskat	-	67	-	67
	36.834	38.415	17.066	41.411

Note

15 (fortsat) Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer og eksterne vurderinger at være af høj kvalitet med lav tabsrisiko, se i øvrigt note 19 for information om kreditrisici.

Koncernens tilgodehavender fra salg fordeler sig på geografiske områder som følger:

	2007/08	2006/07
Norden	15.745	17.335
EU	14.437	14.966
Øvrige lande	2.924	4.231
	33.106	36.532

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2008 indgår tilgodehavender på i alt 528 tkr. (2006/07: 600 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 340 tkr. (2006/07: 400 tkr.). Under andre eksterne omkostninger er der indregnet tab på debitorer på 560 tkr. (2006/07: 200 tkr.). Nedskrivningerne på tilgodehavender fra salg skyldes kunders konkurs eller forventninger om en manglende betalingsevne fra kunden.

Individuelle værdiforringede tilgodehavender fordeler sig således på geografiske områder:

Norden	18	48
EU	118	281
Øvrige lande	204	71
	340	400

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 30. september 2008 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	5.108	7.376
Mellem 30 og 90 dage	1.460	1.174
Over 90 dage	465	357
	7.033	8.907

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Noter til regnskabet

Note

16 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

tkr.	2007/08	2006/07
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	9.745	9.068
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-1.995	-2.810
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	1.264	539
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	9.014	6.797

17 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.100.000 stk. aktier à 20 kr.

Egne aktier

	Antal stk.	Nominel værdi	Anskaffelsespris	Kursværdi 30.09.08	Andel af aktiekapitalen
Beholdning 01.10.07	196.625	3.933	5.612	23.201	9,4%
Salg/køb	-	-	-	-	-
Beholdning 30.09.08	196.625	3.933	5.612	23.201	9,4%

Selskabet har i 2007/08 foretaget et aktiesplit, hvor aktiestørrelsen er reduceret fra 100 kr. pr. aktie til 20 kr. pr. aktie. Beholdningen af egne aktier er anskaffet for at kunne anvendes som betalingsmiddel i forbindelse med den fortsatte udvikling og udvikling af koncernen.

Kapitalstyring

Koncernens primære drift genererer fortsat et højt cash flow, som giver mulighed for at fastholde et solidt finansielt beredskab. Gabriel har i regnskabsåret investeret i et nyt innovationscenter, som forventes at være færdig primo 2009. Byggeriet er ind til videre finansieret af egne midler, men der foreligger et lånetilsagn fra et kreditinstitut på en langfristet finansiering af projektet.

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditetsgraden har således ligget i niveauet 75-79% de seneste 5 år. Samtidig er der konstant fokus på løbende at nedbringe kapitalbindinger i koncernen.

Gabriels overordnede målsætning om en afkastningsgrad (ROIC) på mindst 15% er de sidste 5 år realiseret mellem 17-23%. Egenkapitalforrentningen, som er beregnet efter skat, er de seneste 5 år realiseret mellem 14-18%.

Gabriel har de seneste år udbetalt et udbytte til sine aktionærer på mellem 15-22% svarende til en payout ratio på ca. 50% hvert år. Koncernen ønsker hermed at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling.

På baggrund af disse overvejelser anses det nuværende kapitalberedskab for at være passende.

Note	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
tkr.				
18 Udskudt skat				
Udskudt skat 01.10.	3.202	2.731	1.076	1.122
Årets udskudte skat	902	471	799	-46
Udskudt skat 30.09	4.104	3.202	1.875	1.076
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	1.456	1.273	-	-
Grunde og bygninger	1.875	1.076	1.875	1.076
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	612	759	-	-
Kortfristede aktiver	161	94	-	-
	4.104	3.202	1.875	1.076

19 Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, renterisici og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Det er Gabriels politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Ledelsen overvåger løbende koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder, valuta mv. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risici er korreleret og om koncernens risikokoncentration er ændrede.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2006/07.

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2008 opgjort i danske kroner.

tkr. Valuta	Tilgodehavender fra salg/likvider	Leverandørgæld	Afdækket ved terminkontrakter	Nettoposition
DKK	4.172	4.758	-	-586
EUR	19.295	8.116	-	11.179
SEK	5.233	31	-	5.202
NOK	2.105	60	-	2.045
Øvrige	2.234	180	-	2.054
Udland	28.867	8.387	-	20.480

Noter til regnskabet

Note

19 (fortsat) Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2007 opgjort i danske kroner.

tkr. Valuta	Tilgodehavender fra salg/likvider	Leverandørgæld	Afdækket ved terminkontrakter	Nettoposition
DKK	21.176	4.118	-	17.058
EUR	24.005	11.817	-	12.188
SEK	3.485	351	-	3.134
NOK	2.614	7	-	2.607
Øvrige	5.252	1.439	-	3.813
Udland	35.356	13.614	-	21.742

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling. Salget til kunder i Europa faktureres som hovedregel i kundens valuta, mens der for øvrige lande fortrinsvis afregnes i euro. Valutakursrisici på indtægtssiden er således begrænsede, da langt størstedelen faktureres i skandinaviske valutaer eller euro. Den væsentligste del af virksomhedens indkøb afregnes i danske kroner eller euro. Pr. 30. september 2008 har koncernen ikke afledte finansielle instrumenter.

Det er vurderingen, at en realistisk ændring i valutakurserne pr. 30. september 2008 ikke vil have en væsentlig effekt på resultat og egenkapital som følge af den lave risikoeksponering pr. 30. september 2008.

Koncernens valutaeksponering i 2008/09 vil i alt væsentlighed være uændret i forhold til 2007/08.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har gennem mange år kunnet generere et positivt cash flow og har således ikke været afhængig af fremmedfinansiering. Gabriel har en uudnyttet kreditramme gennem koncernens bankforbindelse og har endvidere et lånetilsagn til en evt. finansiering af byggeprojektet. Endelig råder Gabriel over en beholdning af egne aktier til en aktuel kursværdi på 23 mio. kr. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Koncernens bankgæld på 67 tkr. er en løbende driftskredit. Koncernens finansielle tilgodehavender er kontraktmæssigt baseret på en fast rente i hele låneperioden. På den baggrund vurderes et fald eller en stigning i markedsrenten på et procentpoint isoleret set ikke at være af væsentlig betydning for koncernens resultat.

Råvarerisici

Koncernen indgår typisk samarbejdsaftaler med de vigtigste leverandører for at sikre forsyningssikkerheden samt evt. fastlåse priserne. Som det fremgår af note 21 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2008/09. Indkøb og beholdninger af råvarer indebærer normalt ikke store prisrisici for koncernen.

Note

19 (fortsat)

Kreditrisici

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder og modparter.

Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, som sikrer en god risikospredning. Baseret på koncernens interne kreditprocedurer vurderes det, at kreditkvaliteten af koncernens tilgodehavender fra salg primært afhænger af debitorernes hjemsted. Debitorer fra Skandinavien og EU vurderes generelt at have en højere kreditværdighed end andre lande.

Kreditrisikoen søges endvidere begrænset gennem en effektiv overvågning og opfølgning samt via kreditforsikring af større udenlandske og indenlandske tilgodehavender eller alternativ sikkerhedsstillelse. Alle større udenlandske og indenlandske tilgodehavender pr. 30. september 2008 er kreditforsikret. Koncernens tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter levering. Historisk har koncernen haft relativt små tab på debitorer, og risikoen for væsentlige tab vurderes samlet set at være begrænset. Der henvises endvidere til note 15.

Koncernen har under finansielle anlægsaktiver finansieret produktionsudstyr til den associerede virksomhed Scandye UAB samt til en anden samarbejdspartner. Gabriel har sikkerhed i det leasede udstyr og har endvidere modtaget en kaution på lånebeløbet. Leasingtagerne har mulighed for løbende at indfri kontrakterne til restværdien.

20

Operationel leasing

Koncernen har pr. 30. september 2008 indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 2.071 tkr. Heraf forfalder 1.165 tkr. inden for et år, mens resten senest forfalder inden for 1-3 år.

21

Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har over for datterselskabets bankforbindelse afgivet en tilbagetrædelseserklæring på det til enhver tid værende tilgodehavende. Datterselskabet, Gabriel A/S, har over for Scandye UAB's bankforbindelse i Litauen afgivet en selvskyldnerkaution på 6.500 tkr., som sikkerhedsstillelse for Scandye UAB's finansielle engagement med banken. Koncernen og moderselskabet har ingen andre kautions- og garantiforpligtelser.

Som et normalt led i koncernens drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 14.300 tkr. til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2008/09.

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.

Noter til regnskabet

Note

22 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.

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

	Moderselskab	
	2007/08	2006/07
tkr.		
Husleje fra tilknyttede virksomheder	2.981	4.294
Renter mv. fra tilknyttede virksomheder	1.529	1.306
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	10.000	10.000

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Desuden omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder, hvor Gabriel har betydelig indflydelse.

Samhandel med den associerede virksomhed Scandye UAB har været som følger:

	2007/08	2006/07
tkr.		
Indkøb fra associerede virksomheder	4.937	1.896
Renter mv. fra tilknyttede virksomheder	155	65

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

23 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser foretager ledelsen skøn over og vurderinger af, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsageligt ved opgørelsen af hensættelser til ukurans på varebeholdninger, nedskrivninger på debitorer, af- og nedskrivninger samt eventualforpligtelser.

24 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Gabriel Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2008/09: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3, 8 samt IFRS 12-14. Kun IFRS 8 er godkendt af EU.

Gabriel-koncernen forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2009 henholdsvis 2010. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få indvirkning på Gabriel-koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse.

Note**25 Anvendt regnskabspraksis**

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2007 - 30. september 2008 omfatter både koncernregnskab for Gabriel Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Gabriel Holding A/S for 2007/08 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagen A/S oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Gabriel Holding A/S har med virkning fra 1. oktober 2007 implementeret IFRS nr. 7 vedrørende præsentation af finansielle instrumenter. Implementeringen har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år.

Den nye standard har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Gabriel Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Gabriel Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

Ved vurdering af om Gabriel Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gabriel Holding A/S samt dattervirksomhederne Gabriel A/S, Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd og Sellgren Tekstili OY 2005. Scandye UAB betragtes som en associeret virksomhed og er i årsrapporten indregnet under kapitalandele i associerede virksomheder.

Noter til regnskabet

Note

25 (fortsat) Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved indregning i koncernregnskab af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under et særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Afledte finansielle instrumenter opfylder ikke betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, hvorfor ændringer i dagsværdi løbende indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Note

25 (fortsat)

Resultatopgørelsen**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.

Tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsprojekter indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, handelsvarer og energi m.v.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter hovedsageligt omkostninger vedrørende salgs- og distributions-, vedligeholdelses-, lokale- samt administrationsomkostninger.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udlodt udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Noter til regnskabet

Note

25 (fortsat)

Skat af årets resultat

Gabriel Holding A/S er sambeskattet med dattervirksomheden Gabriel A/S. Den aktuelle danske selskabs-skat 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.

Materielle aktiver

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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Note

25 (fortsat) Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopførelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopførelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-25 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopførelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsfrembringende enhed overstiger genindvindingsværdi.

Noter til regnskabet

Note

25 (fortsat)

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivelse til imødegåelse af tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder

Tilgodehavender hos associerede virksomheder er leasingkontrakter, hvor ejendomsretten til aktiverne er koncernens, men hvor alle væsentlige risici og vedligeholdelsesforpligtelser kan henføres til den associerede virksomhed. Den finansielle leasing indregnes i balancen til nutidsværdien af de fremtidige ydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod.

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.

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.

Note

25 (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner.

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 gældsmetode 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.

Noter til regnskabet

Note

25 (fortsat)

Kortfristede forpligtelser

Forpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, opkøb af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Bankgæld/likvide beholdninger

Posten omfatter likvide beholdninger samt bankgæld (kassekredit).

Segmenter

Gabriel-koncernen arbejder alene inden for ét forretningssegment og ét geografisk segment.

Koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter vedrører møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter. Produkterne afsættes til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader. Hovedparten af aktiviteten foregår i Gabriel A/S. Produkterne til de enkelte forretningsområder gennemgår hovedsageligt den samme produktionsproces, og salgsdivisionerne har samme type kundegrupper. Produkterne bliver endvidere distribueret af de samme kanaler.

Koncernen har kun ét geografisk segment, idet der er ensartede økonomiske og politiske forhold, ensartethed i aktiviteter og risici samt ensartethed i valutarisici inden for Vesteuropa, der er det primære markedsområde. Det kan endvidere oplyses, at omsætning til markeder i Vesteuropa udgør over 90% af den samlede nettoomsætning.



Ease indgår i den nye kollektion "Poetic Utility" til møbler i private hjem. Et blødt og smidigt møbelstof med et rustikt og naturligt udseende udtrykt med raffinement og finesse. Farveskalaen består af 10 eksklusive farver.



Med fokus på sikkerhed og sundhed har Gabriel udviklet et nyt lydabsorbende materiale, Silent Solution. Et unikt produkt, der er let at arbejde med i såvel design- som produktionsfasen. Og med den rigtige miljøprofil – både for medarbejdere og slutbrugere.

Finanskalender for 2008/09

20.11.08	Årsregnskabsmeddelelse
08.12.08	Trykt årsrapport 2007/08 foreligger
16.12.08	Generalforsamling
22.12.08	Udbetaling af udbytte
26.02.09	1. kvartalsrapport
28.05.09	Halvårsrapport
27.08.09	3. kvartalsrapport
19.11.09	Årsregnskabsmeddelelse
17.12.09	Generalforsamling.

silent solution™



Silent Solution er et nyt innovativt produkt fra Gabriel med mange anvendelsesmuligheder. Det er et miljøvenligt, lydabsorberende materiale, som er lavet af recirkulerede fibre. Silent Solution kan lamineres med Gabriels tekstiler og anvendes til møbler, skærmvægge, skydedøre, væg- og loftsbeklædning med mere. Silent Solution kan udstanses i individuelle størrelser og figurer og kan også formgives i tredimensionelle silhuetter. Designet er frit.