

## Fondsbørs- og pressemeddelelse

Gabriel Holding A/S  
Halvårsrapport, 1. halvår 2007/08  
(1. oktober 2007– 31. marts 2008)

### **Gabriel Holding A/S – 1. halvår af regnskabsåret 2007/08**

**Resumé: Trods vækst i salg og indtjening i 1. halvår reducerer ledelsen sine forventninger til hele året.**

- Omsætningen steg med 4% til 150 mio. kr. (145 mio. kr.).
- Resultat af primær drift (EBIT) steg til 14,5 mio. kr. (14,0 mio. kr.).
- Resultat efter skat steg til 11,3 mio. kr. (10,3 mio. kr.).
- Afkastningsgraden blev 25% (27%).
- Overskudsgraden fastholdes på 10% (10%).
- Fortsat fremdrift i innovation og produktudvikling.
- Direktionen udvides i driftsselskabet Gabriel A/S.
- Ledelsen reducerer sine forventninger fra årsrapporten 2006/07 om en stigning i omsætning og resultat på 10% til en omsætningsstigning på ca. 3% til 285 mio. kr. og et fald i resultat af primær drift (EBIT) på ca. 8% til 23 mio. kr. for hele regnskabsåret 2007/08.

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

<b>Hovedtal mio. DKK</b>	<b>1. halvår 2007/08</b>	1. halvår 2006/07	<b>2. kvartal 2007/08</b>	2. kvartal 2006/07	Hele året 2006/07
Nettoomsætning	<b>150,4</b>	145,0	<b>77,8</b>	76,9	278,2
Resultat af primær drift (EBIT)	<b>14,5</b>	14,0	<b>8,2</b>	9,0	24,9
Finansiering mv. netto	<b>0,5</b>	0,3	<b>0,2</b>	0,0	0,1
Resultat før skat	<b>15,0</b>	14,3	<b>8,4</b>	9,0	25,0
Skat	<b>-3,7</b>	-4,0	<b>-2,1</b>	-2,5	-6,1
Periodens resultat	<b>11,3</b>	10,3	<b>6,3</b>	6,5	18,9
Balancesum	<b>151</b>	131	<b>151</b>	131	148
Egenkapital	<b>117</b>	105	<b>117</b>	105	114
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<b>14,1</b>	-9,2	<b>5,8</b>	-16,9	15,3
Nettoinvesteringer	<b>11,9</b>	2,5	<b>9,0</b>	1,2	7,2
Af- og nedskrivninger	<b>2,2</b>	2,1	<b>1,2</b>	0,9	3,9
Nøgletal:					
Overskudsgrad	<b>10%</b>	10%	<b>11%</b>	12%	9%
Afkastningsgrad	<b>25%</b>	27%	<b>29%</b>	35%	23%
Resultat pr. aktie (EPS), kr. *)	<b>12</b>	11	<b>13</b>	14	10
Price Earnings (PE)	<b>12</b>	17	<b>11</b>	14	18
Antal medarbejdere	<b>121</b>	122	<b>121</b>	122	119

\* Aktiestørrelsen 20 kr.pr. aktie

## **SELSKABSBERETNING**

### **Resultatet**

Gabriel-koncernens resultat af primær drift (EBIT) for 1. halvår steg til 14,5 mio. kr. mod 14,0 mio. kr. sidste år. Resultat efter skat for 1. halvår af 2007/08 udgør 11,3 mio. kr. mod 10,3 mio. kr. i 2006/07. Resultatet er påvirket af manglende vækst i omsætningen i 2. kvartal.

Totalomsætningen steg i 1. halvår med 4% til 150,4 mio. kr. mod 145,0 mio. kr. sidste år, hvilket ligger under ledelsens forventninger. Eksportandelen udgør 86% af koncernomsætningen.

Bruttoavanceprocenten er fastholdt på

samme niveau som efter 1. kvartal 2007/08 og er fortsat bedre end sidste år. Andre eksterne omkostninger steg med 2%. Trods gennemsnitligt 1 medarbejder mindre end sidste år steg personaleomkostningerne med 11%. Den relativt høje stigning skyldes bl.a. engangsomkostninger i forbindelse med personaleændringer. Overskudsgraden blev uændret 10% i 1. halvår.

Koncernens nettofinansindtægter blev 0,5 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. i 1. halvår 2006/07. Den associerede virksomhed Scandye UAB i Litauen opnåede et positivt resultat for 1. halvår 2007/08 på 52 t.kr. mod et underskud på 300 t.kr. sidste år.

## **Omsætningsudviklingen**

Omsætningen i 2. kvartal var uændret i forhold til sidste år og levede således ikke op til ledelsens forventninger.

Eksporten steg i 1. halvår med 6% til 129,7 mio. kr. mod 122,4 mio. kr. sidste år. Eksportandelen steg til 86%. Der var fremgang på alle primære eksportmarkeder bortset fra Holland.

Salget i Danmark var uændret, men omsætningen var påvirket af, at leverancerne til en enkelt kunde nu sker via kundens indkøbskontor i Litauen.

I **Gabriel Contract** (andel 83%) steg omsætningen med 5% til 125,2 mio. kr. mod 120,0 mio. kr. sidste år, hvilket er lavere end ledelsens forventninger for halvåret. På de primære markeder meldes der om lavere efterspørgsel, ligesom produktmix har tendens mod lavere prisgrupper.

I de seneste år har Gabriel i samarbejde med markedsledende erhvervsmøbelproducenter udviklet en række nye konkurrencedygtige møbelstoffer og -komponenter, der er med til at fastholde og udbygge Gabriels markedsandel hos de internationalt største møbelproducenter.

Gabriel deltog i februar på den internationale møbelmesse i Stockholm, hvor en række toneangivende nordiske møbelproducenter viste innovative polster- og skærmvægsløsninger fra Gabriels forretningsenhed FurnMaster. Disse produkttyper vurderes at have et væsentligt vækstpotentiale på alle Gabriels primære markeder.

I årsrapporten for 2006/07 forventede ledelsen en omsætningsstigning på 10% i

Gabriel Contract. Disse forventninger reduceres til en stigning på 3% svarende til 240 mio. kr. for hele året.

I **Gabriel Home** (andel 17%) steg omsætningen i 1. halvår med 1% til 25,2 mio. kr. fra 25,0 mio. kr., hvilket er lavere end ledelsens forventninger til halvåret. I Home kan der som i Contract konstateres et skift i produktmix mod de lavere prisgrupper.

Igen i år var Gabriel fint repræsenteret på Møbelmessen i Milano, hvor Gabriels stoffer og polsterløsninger var rigt præsenteret på møbler fra de internationale møbelproducenter.

Gabriels nye møbelstofkoncept "Poetic Utility" har fået en positiv modtagelse hos en række af verdens førende producenter af boligmøbler. Ledelsen vurderer, at dette vil få positiv betydning for salg og indtjening fra næste regnskabsår.

Ledelsen har hidtil forventet en stigning i salget i Gabriel Home på 10%. På grund af den nævnte mixdrejning mod møbelstoffer i lavere prisgrupper samt en række topkunders afdæmpede salgsforventninger reducerer ledelsen forventningerne for hele året til ca. 45 mio. kr. svarende til samme niveau som sidste år.

## **Innovation**

Koncernen søger konstant at udbygge egne innovative kompetencer. I den forbindelse er der igangsat en kompetenceudviklingsproces under navnet "Idé til Innovation" for alle medarbejdere i Gabriel. Første etape løber fra april til oktober 2008 og er udarbejdet og planlagt i samarbejde med Danfoss Universe Impact A/S. Der gennemføres et antal workshops, der forventes at give et bredt

kompetenceløft og medføre konkrete udviklingsprojekter med kunder og partnere. Endvidere er formålet at forberede alle medarbejdere på åbningen af Gabriels Innovationscenter i slutningen af 2008.

Udviklingsaktiviteter med "time-to-market" i tiden 3 - 18 mdr. varetages primært af Gabriels forretningsenhed, DesignMaster, der i nært samarbejde med møbelproducenternes egne designere og produktudviklere, udvikler nye tekstiler og polsterløsninger. Målet er, at omsætningen fra produkter, der er yngre end 5 år, udgør minimum 30% af omsætningen og at der i 2007/08 introduceres 10 nye løsninger, der optages i topkunders produktprogram. I første kvartal udgjorde omsætningen fra nye produkter 27%.

Gabriels udviklingsaktiviteter med større vækstpotentiale og med "time-to-market" i tiden 3 - 5 år varetages primært af Gabriels forretningsenhed, InnovationMaster. Der arbejdes konkret på 3 projekter, der på nuværende tidspunkt befinder sig i idé-udviklingsfasen.

I 2. halvår vil en globalt markedsledende erhvervsmøbelproducent lancere en ny kontorstol, hvor møbelstof- og polsterløsning er udviklet og produceret af Gabriel. Der er tale om et nyt kundeforhold, hvor udviklingen er sket i et tæt samarbejde mellem kunde og Gabriel i både Danmark og Kina, hvor produktionen finder sted.

### **Kina-aktiviteter**

Gabriel Kinas aktiviteter understøtter koncernens kerneprocesser gennem udvikling, key account management og reduktion af det relative kostprisniveau. Kina-kontoret gav i perioden et positivt netto bidrag til koncernen.

Gabriel Kina er kommet godt på plads i nye lokaler i CBD (Central Business District). Årsagen til flytning af kontor var omkostningsbesparelser samt fordel ved at komme tættere på indretningsbureauer i området.

Salgsaktiviteter gennem Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd. har udviklet sig positivt og som forventet med mere end en fordobling af salget sammenlignet med samme periode sidste år.

Omsætningen kommer dels fra salg af lokalt udviklede produkter til OEM produktion i Kina, dels fra salg af den del af Gabriels standardkollektion, der produceres i Kina.

### **Farveri i Litauen**

I årsrapporten for 2006/07 forventede ledelsen en negativ effekt af investeringen (40%) i det litauiske farveri Scandye UAB i 2007/08 i niveauet 0,7 mio. kr. Gennem løbende optimering af den igangværende drift er 1. halvår forløbet bedre end forventet og har givet et lille positivt afkast mod et forventet underskud.

De bygningsmæssige renoveringer hos Scandye er ved at være afsluttet, og nye kedelanlæg er færdiggjort og klar til testkørsel. Opstilling af ny tørreovn har taget længere tid end planlagt, hvorved der har manglet forudsætninger for overførsel af yderligere produktionsudstyr fra farveriet i Aalborg til Scandye.

Årsresultatet i Scandye er afhængigt af forløbet af den forestående flytning og indkøring af maskinparken fra Aalborg. Til trods for det positive resultat i 1. halvår fastholder ledelsen de oprindelige forventninger til hele året 2007/08 til en un-

derskudsandel på ca. 0,7 mio. kr.

### **Investeringer**

Gabriel har i 1. halvår foretaget investeringer for 11,9 mio. kr. mod 2,5 mio. kr. sidste år. Hovedparten af investeringerne er anvendt til projektet vedr. værldiudviklingen af koncernens ejendom i Aalborg. Dette projekt forløber som planlagt og forventes afsluttet i december 2008.

### **Egenkapital**

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.03.08 116,7 mio. kr. mod 105,1 mio. kr. på samme tidspunkt året før.

Selskabets aktiestørrelse er i januar 2008 blevet reduceret fra 100 kr. til 20 kr.

### **Udvidelse af direktionen**

Som led i koncernens bestræbelser på at skabe vækst gennem værdiskabelse og forretningsudvikling i en større del af værdikæden udvides direktionen i driftsselskabet Gabriel A/S pr. 1. juli 2008 med civilingeniør Anders H. Petersen (32), der siden 2004 har været koncernens logistik- og IT-chef.

Herefter består direktionen i driftsselskabet af administrerende direktør Jørgen Kjær Jacobsen, salgsdirektør Rudi Bjørn og logistikdirektør Anders H. Petersen.

### **Forventninger til hele året 2007/08**

I løbet af 2. kvartal er der indtruffet større usikkerhed i kundernes forventninger til fremtiden. Konkret er der sket en opbremsning i væksten på Gabriels primære markeder.

På denne baggrund og til trods for, at koncernen forventer at kunne få positiv effekt af allerede lancerede nye produkter i 2. halvår, reducerer ledelsen sine forventninger fra årsrapporten 2006/07 om en stigning i omsætning og resultat af primær drift på ca. 10% til en omsætningsstigning på ca. 3% svarende til 285 mio. kr. og et fald i resultat af primær drift (EBIT) på ca. 8% til 23 mio. kr. for hele regnskabsåret 2007/08.

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2007 – 31. marts 2008 for Gabriel Holding A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober til 31. marts 2008.

Aalborg, den 27. maj 2008

**Direktion**

Jørgen Kjær Jacobsen

**Bestyrelse**

Poul H. Lauritsen

Kaj Taidal

Claus Christensen

Karen Skott Mathiesen

Tina Mai Kristensen

Erland Christensen

**Resultatopgørelse for perioden 01.10.2007 - 31.03.2008 – ej revideret (tkr.)**

	Koncern				
	2007/08 1. halvår	2006/07 1. halvår	2007/08 2. kvrt.	2006/07 2. kvrt.	2006/07 Året
<b>Nettoomsætning</b>	<b>150.415</b>	<b>145.003</b>	<b>77.742</b>	<b>76.944</b>	<b>278.247</b>
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-450	-1.722	485	-2.709	-260
Andre driftsindtægter	126	202	33	93	386
Omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer	-83.585	-80.653	-43.967	-41.024	-155.454
Andre eksterne omkostninger	-21.892	-21.519	-10.619	-10.825	-40.991
Personaleomkostninger	-27.861	-25.204	-14.234	-12.628	-53.092
Af- og nedskrivninger	-2.243	-2.077	-1.219	-888	-3.892
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>14.510</b>	<b>14.030</b>	<b>8.221</b>	<b>8.963</b>	<b>24.944</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	52	-300	8	-128	-674
Finansielle indtægter	537	581	245	153	852
Finansielle omkostninger	-43	-25	-43	-25	-41
<b>Resultat før skat</b>	<b>15.056</b>	<b>14.286</b>	<b>8.431</b>	<b>8.963</b>	<b>25.081</b>
Skat af periodens resultat	-3.764	-4.000	-2.108	-2.510	-6.136
<b>Periodens resultat</b>	<b>11.292</b>	<b>10.286</b>	<b>6.323</b>	<b>6.453</b>	<b>18.945</b>
<b>Resultat pr. aktie (kr.)</b>					
Resultat pr. aktie (EPS), basis	12	11	13	14	10
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	12	11	13	14	10

**Balance pr. 31.03.2008 – ej revideret (tkr.)**  
**AKTIVER**

	<b>Koncern</b>		
	<b>2007/08</b> <b>31.03.08</b>	<b>2006/07</b> <b>30.09.07</b>	<b>2006/07</b> <b>31.03.07</b>
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver:			
Udviklingsprojekter	5.853	5.094	3.706
Materielle aktiver:			
Grunde og bygninger	28.664	17.429	14.786
Tekniske anlæg og maskiner	5.363	6.016	6.437
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.955	3.462	3.583
	<b>36.982</b>	<b>26.907</b>	<b>24.806</b>
Andre langfristede aktiver:			
Kapitalandele i associerede virksomheder	10.931	10.879	11.253
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	2.128	2.230	1.501
	<b>13.059</b>	<b>13.109</b>	<b>12.754</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>55.894</b>	<b>45.110</b>	<b>41.266</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	43.148	44.157	49.088
Tilgodehavender	39.219	38.415	39.333
Likvide beholdninger	12.829	20.000	1.497
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>95.196</b>	<b>102.572</b>	<b>89.918</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>151.090</b>	<b>147.682</b>	<b>131.184</b>



**Balance pr. 31.03.2008 – ej revideret (tkr.)**  
**PASSIVER**

	<b>Koncern</b>		
	<u>2007/08</u> <u>31.03.08</u>	<u>2006/07</u> <u>30.09.07</u>	<u>2006/07</u> <u>31.03.07</u>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	42.000	42.000	42.000
Reserve for valutakursregulering	30	30	30
Overført resultat	74.672	62.515	63.096
Udbytte	-	9.240	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>116.702</u>	<u>113.785</u>	<u>105.126</u>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	3.202	3.202	2.731
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.265	17.372	12.378
Anden gæld	9.921	13.323	10.949
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<u>31.186</u>	<u>30.695</u>	<u>23.327</u>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<u>34.388</u>	<u>33.897</u>	<u>26.058</u>
<b>Passiver i alt</b>	<u>151.090</u>	<u>147.682</u>	<u>131.184</u>

  

	<b>Egenkapital</b>				
	Aktiekapital	Reserve for valuta-kursreg.	Overført resultat	Udbytte	Egenkap. i alt
Egenkapital 01.10.2007	42.000	30	62.515	9.240	113.785
Salg/køb/udbytte af egne aktier	-	-	865	-	865
Udloddet udbytte	-	-	-	-9.240	-9.240
Periodens resultat	-	-	11.292	-	11.292
<b>Egenkapital 31.03.2008</b>	<u>42.000</u>	<u>30</u>	<u>74.672</u>	<u>-</u>	<u>116.702</u>

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

**Pengestrømsopgørelse (tkr.)**

	<b>Koncern</b>		
	<b>2007/08 1. halvår</b>	<b>2006/07 Året</b>	<b>2006/07 1. halvår</b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>			
Resultat af primær drift (EBIT)	14.510	24.944	14.030
Regulering for ikke-likvide poster: Afskrivninger	2.243	3.892	2.077
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	16.753	28.836	16.107
Renteindtægt, betalt	537	852	581
Renteudgift, betalt	-43	-41	-25
Ændring i varebeholdninger	1.009	-300	-5.231
Ændring i tilgodehavender	260	-8.306	-7.558
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	491	331	-7.038
Betalt selskabsskat	-4.864	-6.024	-6.024
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	14.143	15.348	-9.188
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af immaterielle aktiver	-1.164	-2.810	-1.170
Køb af materielle aktiver	-11.877	-7.215	-2.700
Investering i associeret virksomhed	102	147	25
Salg af værdipapirer	0	15.584	15.584
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	-12.939	5.706	11.739
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>			
Aktionærer: Udbytte af egne aktier	865	787	787
Betalt udbytte	-9.240	-8.400	-8.400
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	-8.375	-7.613	-7.613
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>	-7.171	13.441	-5.062
<b>Likvide beholdninger, primo</b>	20.000	6.559	6.559
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	12.829	20.000	1.497
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

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

## Noter til regnskabet

### 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006/07. Årsrapporten for 2006/07 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.