

Årsregnskabsmeddelelse Gabriel Holding A/S 01.10.2006 - 30.09.2007

(Resumé samt årsregnskabsmeddelelse 2006/07 i pdf-format, i alt 14 sider)

Gabriel nåede rekordresultat, der levede op til årets forventninger

Ledelsen i Gabriel Holding A/S oplyser:

„Koncernen leverede sit hidtil bedste resultat, der levede op til de forventninger, som ledelsen meldte ud for et år siden, og som har været fastholdt gennem 2006/07. Der er tale om organisk vækst, som er baseret på gennemførelse af koncernens strategi og konstant stigende investeringer i udviklings- og salgsaktiviteter gennem en årrække.

Koncernens portefølje af nye produkter samt kort- og langsigtede produktudviklingsprojekter har i regnskabsåret tilført nyt vækstpotentiale til Gabriel.“

Resumé

- Omsætningen steg med 16 % til 278 mio. kr.
- Resultat af primær drift (EBIT) steg med 12 % til 25 mio. kr.
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 9,0 % (9,3 %).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) 23 % (22 %).
- Pengestrøm fra driften blev 15 mio. kr. (14 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev 19 mio. kr. (16 mio. kr.).
- Resultat pr. aktie (EPS) blev 50 (43).
- Børskursen pr. 30.09.07 var 910 kr. pr. aktie mod 766 kr. pr. aktie samme dag sidste år.

Ledelsens forventninger – 2007/08

I regnskabsåret 2007/08 forventer ledelsen en stigning i omsætningen på ca. 10 % til 305 mio. kr. og en stigning i resultat af primær drift (EBIT) til niveauet 27 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 18. december

- Udbytte for 2006/07 øges til 22 % (20 %) svarende til 22 kr. pr. aktie à 100 kr. pr. stk. svarende til en payout-ratio på 49 % (52 %).
- Der foretages aktiesplit således, at aktiestørrelsen nedsættes fra 100 kr. til 20 kr. Forslaget begrundes i ønsket om at sænke prisen pr. aktie og at forbedre aktiens likviditet.

Regnskabet indstilles til godkendelse på selskabets generalforsamling

tirsdag, den 18. december 2007 kl. 14.00

i Aalborg Kongres og Kultur Center, Gæstesalen, Europa Plads 4, 9000 Aalborg.

Det trykte regnskab foreligger den 7. december 2007.

Poul H. Lauritsen
Bestyrelsesformand

Jørgen Kjær Jacobsen
Adm. direktør

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Hovedtal	Enhed	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Koncernomsætning	mio. kr.	278,2	240,7	218,2	185,1	184,2
	Index	151	131	118	100	100
Heraf eksport	mio. kr.	236,5	198,2	179,3	149,7	142,7
Eksportandel	%	85	82	82	81	77
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	24,9	22,2	20,8	14,2	14,0
Finansiering mv., netto	mio. kr.	0,1	0,3	2,0	1,9	0,5
Resultat før skat	mio. kr.	25,0	22,5	22,8	16,1	14,5
Skat	mio. kr.	-6,1	-6,3	-6,3	-4,8	-4,3
Resultat efter skat	mio. kr.	18,9	16,2	16,5	11,3	10,2
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	15,3	13,6	19,1	14,5	17,5
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-9,9	-18,9	-4,3	-5,6	-0,8
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	8,0	-7,6	-5,9	-4,2	-9,8
Årets pengestrømme	mio. kr.	13,4	-12,9	8,9	4,7	6,9
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	7,2	5,6	2,7	4,7	0,7
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	3,9	4,9	4,5	6,8	7,9
Egenkapital	mio. kr.	113,8	102,5	95,6	85,2	77,7
Balancesum	mio. kr.	147,7	135,8	128,2	115,4	109,4
Investeret kapital	mio. kr.	113,8	102,7	97,4	86,7	81,0
Antal medarbejdere	antal	119	114	100	95	101
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	2.338	2.111	2.182	1.948	1.824
	Index	128	116	120	107	100
Nøgletal						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	9,0	9,3	9,5	7,7	7,6
Afkastningsgrad (ROIC)	%	23,0	22,2	22,6	17,0	17,6
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	49,8	42,6	43,5	29,6	26,7
Egenkapitalforrentning	%	17,5	16,4	18,3	13,8	13,6
Soliditet	%	77,0	75,4	74,6	73,8	71,0
Indre værdi, ultimo	kr.	299	269	251	224	204
Børskurs, ultimo	kr.	910	766	549	320	215
Børskurs/indre værdi		3,0	2,8	2,2	1,4	1,1
Price earnings (PE)	kr.	18,3	18,0	12,6	10,8	8,1
Price Cash Flow (PCF)	kr.	22,6	21,5	10,9	8,8	4,7
Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie	kr.	22	20	20	15	10
Dividend Yield	%	2,4	2,6	3,6	4,7	4,6
Payout-ratio	%	49	52	51	56	41

De anførte indekstal er med basisår 2002/03. Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 2005 vejledning i nøgletalsberegning.

Regnskabsberetning

Resultat – primær drift steg med 12 %

Resultat af primær drift (EBIT) steg i 2006/07 til 24,9 mio. kr. mod 22,2 mio. kr. i 2005/06 svarende til en overskudsgrad på 9,0 % mod 9,3 % året før. Efter skat blev resultatet 18,9 mio. kr. mod 16,2 mio. kr. sidste år.

Resultatet, der er koncernens hidtil bedste, svarer til de forventninger, som selskabet har udtrykt gennem hele regnskabsåret.

Resultatet er positivt påvirket af en stigning i omsætningen på 15,6 % til 278,2 mio. kr. Overskudsgraden var negativt påvirket af et fald i bruttoavancen på 1,9 procentpoint. Andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger og afskrivninger var marginalt faldende i forhold til omsætningsstigningen. Der er over driften afholdt udgifter på 1,3 mio. kr. til Gabriels aktiviteter i Kina mod 1,8 mio. kr. sidste år. I Gabriels strategiske forretningsenhed InnovationMaster blev der som planlagt afholdt omkostninger på 3,1 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. sidste år. De øvrige af koncernens støtteprocesser, der drives som selvstændige resultatcentre, gav alle positive afkast.

Koncernens overordnede økonomiske mål – en afkastningsgrad over 15 % – blev realiseret med en afkastningsgrad på 23,0 % mod 22,2 % sidste år. Koncernens gennemsnitlige årlige vækst mål – en omsætningsstigning over 15 % – blev nået med en salgssstigning på 15,6 %. Målet om en stigende overskudsgrad blev ikke nået, idet den blev realiseret med 9,0 % mod 9,3 % sidste år. Målet for stigning i resultatet pr. aktie over 15 % blev nået med en stigning på 16,9 %. Sidstnævnte var begunstiget af den lavere selskabsskatteprocent.

På baggrund af selskabets solide markedsposition, gennemførte og planlagte produkt- og markedsudviklingsaktiviteter samt udsigt til rimeligt stabile efterspørgselsforhold fastholder ledelsen koncernens bestående økonomiske mål.

Omsætningen – steg med 15,6 %

Eksportomsætningen steg med 19 % til 236,5 mio. kr. og udgjorde 85 % af totalomsætningen. Salget i Danmark faldt med 2 % til 41,7 mio. kr.

Forudsætningerne for vækst i salget er til stede. De internationale markedstendenser for Gabriels produkttyper er generelt stabile. Der kan konstateres stigende markedsandele hos flertallet af Gabriels strategiske topkunder, der hovedsageligt befinder sig i markedet for erhvervsmøbler og kvalitetsmøbler til private hjem.

Koncernen fastholder sin strategi om „at vokse med de største“. Fokus er fortsat rettet mod ca. 60 udvalgte topkunder, der

i 2006/07 købte for 165,1 mio. kr., svarende til 60 % af omsætningen. Året før var disse tal henholdsvis 142,8 mio. kr. og 60 %.

Salgsdivisionen **Gabriel Contract** (andel 84 %), der afsætter møbelstoffer til erhvervsmøbler, sæder til transportmidler mv., omsatte for 232,7 mio. kr. mod 198,5 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 17 %. Salgsdivisionen Gabriel Transport blev i 4. kvartal 2006/07 lagt under Gabriel Contract. Efter 3. kvartal forventede ledelsen en årsomsætning i Gabriel Transport på 10 mio. kr. Der blev realiseret en omsætning på 9,7 mio. kr. for hele året mod 11,7 mio. kr. året før.

I **Gabriel Home** (andel 16 %), der afsætter møbelstoffer til privatmøbler, blev omsætningen 46,3 mio. kr. mod 42,3 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 10 %.

Udviklingen i salgsdivisionerne omtales i årsberetningen.

Andre driftsindtægter

Koncernen har i regnskabsåret haft andre driftsindtægter på 0,4 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. sidste år.

Vareforbrug – bruttoavance

Den realiserede bruttoavance i 2006/07 faldt fra 46 % til 44 % som følge af forskydninger i produktmixet.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg med 11 % til 53,1 mio. kr. Antallet af medarbejdere steg fra 114 til 119 i 2006/07. Alle nyansættelser var tilknyttet salgs- og produktudviklingsfunktioner.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger er vokset med 13 % til 41,0 mio. kr. Stigningen skyldes det højere aktivitetsniveau i hele koncernen, herunder øgede eksterne udgifter til produktudvikling og styrkelse af salgs- og marketingaktiviteterne.

Afskrivninger

Koncernens afskrivninger udgør samlet 3,9 mio. kr. mod 4,9 mio. kr. sidste år.

Resultat af investeringen i det litauiske farveri Scandye UAB

Investeringen har påvirket årets resultat før skat med -0,7 mio. kr., hvilket var lidt bedre end forventet i den seneste kvartalsmeddelelse.

Finansielle poster og skat

Koncernens finansielle poster viser en indtægt på 0,8 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. sidste år.

Sammenlignet med sidste år er valutakursgevinster netto øget med 0,3 mio. kr.

Den effektive skatteprocent for koncernen er som følge af reduktionen i skatteprocenten faldet til 24,5 % mod 28,1 % sidste år.

Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 147,7 mio. kr. pr. 30. september 2007 mod 135,8 mio. kr. sidste år.

Varebeholdninger

Til trods for stigningen i omsætningen blev varelageret fastholdt på samme niveau som sidste år. Det skyldes den løbende styring af vareflow samt optimering af aftalegrundlaget med leverandørerne.

Øvrige aktiver

Koncernens langfristede aktiver er samlet øget med 5,3 mio. kr. til i alt 45,1 mio. kr. Udviklingsprojekter er vokset med 2,3 mio. kr. og udgør 5,1 mio. kr., mens den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger er øget med 4,2 mio. kr.

Koncernens likvide beholdning udgør pr. 30. september 2007 i alt 20 mio. kr. svarende til samme niveau som sidste år.

Investeringer

Koncernen har i 2006/07 foretaget investeringer i materielle anlægsaktiver for i alt 7,2 mio. kr. Tilgangen omfatter bl.a. bygningsprojektet på koncernens ejendom i Aalborg samt investeringer inden for IT. Der er i regnskabsåret aktiveret udviklingsomkostninger for i alt 2,8 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. sidste år.

Pengestrøm

Koncernen har øget pengestrømmen fra driftsaktiviteten til 15,3 mio. kr. mod 13,6 mio. kr. sidste år.

Årets pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør -9,9 mio. kr. mens finansieringsaktiviteten har givet en positiv indvirkning på 8,0 mio. kr. som følge af salg af koncernens værdipapirer.

Der er i 2006/07 udbetalt et nettoudbytte til aktionærerne på 7,6 mio. kr.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør pr. 30. september 2007 113,8 mio. kr. mod 102,5 mio. kr. på samme tidspunkt året før.

Som oplyst i rapporten for 1. kvartal 2006/07 konstaterede Gabriel en IT-systemfejl i den løbende registrering af koncernens beholdning af varer under fremstilling. Dette medførte, at værdien af varebeholdningerne pr. 30. september 2006 reduceres med 2,5 mio. kr. Registreringsfejlen er opstået ved en IT-programmering i sommeren 2004. Beløbet er akkumuleret over en treårig periode, men har ikke været væsentlig i de respektive år og derfor ikke konstateret ved statusopgørelser. Det har ikke været muligt at opgøre effekten af fejlen på de enkelte år. Koncernens egenkapital er på baggrund heraf korrigeret pr. 30. september 2006 med -1,8 mio. kr. svarende til den akkumulerede effekt efter skat. Der er tilsvarende sket en regulering af sammenligningstallene for 2005/06 på varebeholdninger med -2,5 mio. kr. og på skyldig selskabsskat med -0,7 mio. kr.

Udbytte og aktiesplit

På grundlag af det opnåede resultat og koncernens solide finansielle beredskab indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet for 2006/07 øges til 22 % svarende til 22 kr. pr. aktie à 100 kr. pr. stk. Årets udbytte svarer til en payout-ratio på 49 % mod 52 % sidste år. Udbyttet vil være til disposition den 27. december 2007.

På generalforsamlingen vil selskabets bestyrelse stille forslag om aktiesplit. Forslaget til vedtægtsændringen vil betyde, at selskabets aktiestørrelse fremover nedsættes fra 100 kr. til 20 kr. Begrundelsen for forslaget er et ønske om at forbedre aktiens likviditet samt sænke stykprisen.

Gabriel Contract

Vækst på 17% – øget markedsandel og nye produkter

Salget i Gabriel Transport blev i løbet af 4. kvartal 2006/07 lagt ind under Gabriel Contract som en naturlig konsekvens af den nuværende salgsstruktur, hvor kundebearbejdningen i transportsektoren ligger hos Gabriels Key Account Managers i de enkelte lande.

Gabriel Contract udgør 84 % af Gabriels samlede omsætning. I 2006/07 steg omsætningen i Gabriel Contract (inkl. Transport) med 17 % til 233 mio. kr., hvilket er lidt mere end ledelsen forventede efter de 3 første kvartaler.

Gabriel Contract har fortsat vundet markedsandele hos de udvalgte topkunder med stort potentiale. Ledelsen vurderer, at topkundernes egne omsætningstal i 2006/07 er steget med gennemsnitligt 10 %, svarende til den vurdering, der blev fremlagt i årsregnskabet for 2005/06.

Efterspørgslen på det internationale erhvervsmøbelmarked er fortsat positiv, om end der kan konstateres en afmatning på enkelte markeder. Den samlede vækst på dette marked forventes at ligge på 8-10 % i 2007/08.

Gabriel lancerede sidste år et nyt, miljøvenligt uldmøbelstof Fame med en række unikke egenskaber. Fame er blevet optaget i en række af de største topkunders egne møbelstofkollektioner og er det hurtigst voksende produkt i Gabriels historie. Indtrængningstiden for denne type produkter er normalt 2-3 år, men allerede nu indtager Fame en tredjeplads på listen over Gabriels mest solgte produkter.

Gabriel fik i 2006/07 tilført en ny teknologi, electro welding, der anvendes til at tilføre møbel- og skærmvægstoffer et attraktivt designmæssigt udtryk. Denne teknologi er oprindeligt ud-

viklet til anvendelse inden for automobilindustrien, men Gabriel har opnået eneret inden for sit produktområde.

Ved at fokusere på udvikling af produkter og ydelser inden for hele den værdikæde, som Gabriel er en del af, er det identificerede potentiale hos de førende producenter af erhvervsmøbler vokset og blev ved udgangen af regnskabsåret 2006/07 anslået til ca. 900 mio. kr. imod 750 mio. kr. sidste år. Der forventes yderligere stigning i potentialet i det kommende år – bl.a. gennem en tilgang af nye topkunder i Europa og Nordamerika.

Gabriel deltog for 6. gang på Nordens største messe for erhvervsmøbler, Stockholm Furniture Fair, i februar 2007. Blandt udstillerne var alle toneangivende producenter af erhvervsmøbler i Norden, og Gabriel kunne glæde sig over, at ikke mindre end 75 % af de udstillede polstermøbler og skærmvægge var beklædt med produkter fra Gabriel. En understregning af Gabriels position som den klart største leverandør til det nordiske erhvervsmøbelmarked. Udstillerne viste ud over Gabriels traditionelle møbelstoffer en lang række af de nyheder Gabriel introducerede på Orgatec-messen i oktober 2006. Der er tale om helt nye materialer, polstertechnologier og produktionsprocesser, der fokuserer på den del af Gabriels værdikæde, der kommer efter det færdige møbelstof.

I 2006/07 er salget blevet yderligere styrket gennem ansættelse af en Retail Account Manager på Gabriels største marked Sverige.

På baggrund af planlagte aktiviteter samt ovennævnte forhold forventer ledelsen, at salget i Gabriel Contract vil stige med ca. 10 % til 255 mio. kr. i 2007/08.

Gabriel Home

Vækst på 10% – ny produktgruppe under lancering

Omsætningen i Gabriel Home udgjorde i 2006/07 46,3 mio. kr. mod 42,3 mio. kr. året før, hvilket svarer til ledelsens forventninger. Salget til privatmøbelmarkedet udgjorde i alt 16 % af Gabriels samlede omsætning.

Der er i de seneste år investeret betydelige ressourcer i salgs- og produktudvikling. De tre første af en gruppe på i alt seks nye møbelstoffer til det internationale privatmøbelmarked blev introduceret i 2006/07 og blev positivt modtaget af Gabriels topkunder inden for dette segment. De øvrige tre produkter vil blive introduceret primo 2008.

Gabriel Home arbejder på samme måde som Gabriel Contract på at udvikle og tilbyde produkter og ydelser inden for hele den værdikæde, som Gabriel er en del af.

Disse ydelser udvikles inden for Gabriels forretningsenheder FurnMaster og SampleMaster i et tæt samarbejde med den enkelte topkunde. Privatmøbelmarkedet er mere fashionpræget end det mere konservative erhvervmøbelmarked. Derfor er fleksibilitet, nyskabende design og effektiv merchandising – understøttet af en optimal logistik – af afgørende betydning.

Opgaverne spænder bredt fra indretning af 300 shop-in-shops, via genskabelse af tekstiler til Pierre Paulins møbelklassikere ved hjælp af avanceret computerteknologi – til færdige, electro welding polstringer, klar til montering på det enkelte møbel.

Det internationale privatmøbelmarked er langt større end erhvervmøbelmarkedet. 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 2006/07 er der identificeret et potentiale hos de topkunder, der bearbejdes, på 330 mio. kr. imod 215 mio. kr. året før.

Ledelsen er indstillet på at tilføre Gabriel Home de nødvendige ressourcer til den fortsatte målrettede salgs-, design- og udviklingsindsats og forventer en stigning i omsætningen på ca. 10 % til 51 mio. kr. i 2007/08.

Gabriel i Kina

Positive tendenser

Gabriel fortsatte sine aktiviteter i Kina med at source og udvikle produkter til salg til kunder i Europa, USA og Kina.

Aktiviteterne vedrørende sourcing af komponenter og færdigvarer til Gabriel A/S og andre virksomheder forblev på samme niveau som sidste år. En beslutning i EU om at pålægge udvalgte farvede/vævede polyesterstoffer fra Kina antidumpingtold har foreløbig bremset Gabriels produktion i Kina af denne type produkter.

I 2006/07 blev der afholdt 1,3 mio. kr. over koncernens drift til de kinesiske aktiviteter. Det er 24 % under det niveau, som ledelsen forventede i årsberetningen for 2005/06. Det forbedrede resultat skyldes omkostningsbesparelser og en øget omsætning i forhold til samme periode sidste år. På koncernbasis var der imidlertid en negativ nettovirkning af de kinesiske aktiviteter i 2006/07, hvilket skyldes den nævnte antidumpingtold.

De kinesiske aktiviteter understøtter fortsat Gabriel-koncernens kerneprocesser i bestræbelserne på en løbende reduktion af det relative omkostningsniveau og en styrkelse af afsætningen.

Sidstnævnte sker bl.a. ved, at Gabriel via sine Kina-forretninger er tættere på sine globale kernekunders forretninger i Asien. Som eksempel kan nævnes leverancer fra Gabriel Kina til en af Gabriels globale kunders sourcing points i Malaysia.

Salg i Kina kommer i henhold til Gabriels overordnede strategi primært fra erhvervs møbel-producenter i Kina og oversøiske møbelproducenter, som benytter sig af produktionsfaciliteter i Kina. De produkter, som sælges af Gabriel i Kina, er hovedsageligt Gabriel-produkter, som oprindeligt er udviklet til salg i Europa og USA, men der udvikles, produceres og sælges også møbelstoffer udelukkende for det kinesiske marked, der fortsat er meget prisfølsomt. Import-produkter er belagt med høj importtold, hvilket besværliggør salg i Kina.

Investeringen i Kina er en strategisk satsning, som i fremtiden forventes at udgøre en vigtig forudsætning for koncernens konkurrenceevne og vækst i salg og indtjening.

Salgsbidrag fra produkter, der sources gennem Gabriel Kina og sælges i Gabriel A/S, forventes at medføre et fortsat stigende koncernmæssigt nettobidrag.

Udflytningen af farveriet i Aalborg til ScanDye UAB i Litauen

Gabriel ejer 40 % af farveriet Scandye UAB, Litauen og belægger sammen med anden hovedaktionær hovedparten af produktionskapaciteten.

I regnskabsåret 2006/07 er der gennemført omfattende investeringer i nyt procesudstyr og renovering af lokaler i Scandye. De største igangværende investeringer er installation af ny tørreovn og nye kedler til produktion af damp og varme. Begge investeringer forventes afsluttet primo 2008 og vil styrke infrastrukturen markant således, at den væsentligste del af produktionsudstyret fra Gabriels farveri- og efterbehandlingsenhed i Aalborg kan overføres i løbet af 2008. Udflytningen af den sidste del af produktionsenheden fra Aalborg til Litauen forventes at være endeligt gennemført i løbet af 1. halvår 2009.

Resultatet i Scandye UAB påvirker Gabriels resultat før skat negativt med 674 tkr. i regnskabsåret 2006/07. Det er lidt bedre end ledelsens forventninger i den seneste kvartalsmeddelelse. Der forventes stigning i Scandyes produktion og produktivitet i 2007/08, men Gabriels ledelse forventer ligeledes et negativt resultat af investeringen i 2007/08 i samme størrelsesorden som i 2006/07. Når etableringen af Scandyes driftsudstyr er tilendebragt, forventes Gabriels udflytning og investering at give et tilfredsstillende afkast i tråd med Gabriels vision, strategi og mål.

Koncernens bygningskompleks i Aalborg

Efter gennemførelse af forprojekter og dispositionsplan blev der i august 2007 truffet beslutning om igangsættelse af den i tidligere meddelelser omtalte bygningsrenovering og -udvikling af et innovationscenter i koncernens ejendom midt i Aalborg. Der ved er værdiforædlingen af det attraktivt beliggende ejendoms-kompleks påbegyndt med det formål at aktivere bygninger og omgivelser på en måde, der sikrer bedst mulig forrentning af den investerede kapital.

Når byggeprojektet står færdigt i december 2008, vil der være etableret godt 2.000 m² fleksible kontor, konference- og kantinefaciliteter, der dels vil huse Gabriel-forretningsenheder, dels andre innovative virksomheder, dele af universitets- og

forskningsinstitutioner, iværksættere og andre, der har relevante berøringsflader til den værdikæde, som Gabriel tilhører.

Byggeprojektet er samlet budgetteret til 50 mio. kr., som dels vil blive finansieret over det løbende cash flow, dels gennem låneoptagelse. Den direkte årlige regnskabsmæssige nettobelastning, som påvirkes positivt gennem øgede lejeindtægter, forventes de første år at ligge i niveauet 1,5-2,0 mio. kr. Den indirekte regnskabsmæssige påvirkning forventes imidlertid at blive positiv, eftersom det færdige bygningskompleks bliver omdrejningspunkt for innovationsaktiviteter, der skal danne grundlag for Gabriels fremtidige berettigelse og vækst.

Forventninger 2007/08

I regnskabsåret 2007/08 forventer ledelsen en stigning i omsætningen på ca. 10 % til 305 mio. kr. og en stigning i resultat af primær drift (EBIT) til niveauet 27 mio. kr.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006/07 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 således, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2006 - 30. september 2007 omfatter koncernregnskab for Gabriel Holding A/S og dets datterselskaber.

Årsrapporten for Gabriel Holding A/S for 2006/07 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Den Nordiske Børs København'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.

Som oplyst i rapporten for 1. kvartal 2006/07 konstaterede Gabriel en IT-systemfejl i den løbende registrering af koncernens beholdning af varer under fremstilling. Dette medførte, at værdien af varebeholdningerne pr. 30. september 2006 re-

duceres med 2,5 mio. kr. Registreringsfejlen er opstået ved en IT-programmering i sommeren 2004. Beløbet er akkumuleret over en treårig periode, men har ikke været væsentlig i de respektive år, og derfor ikke konstateret ved statusopgørelser. Det har ikke været muligt at opgøre effekten af fejlen på de enkelte år. Koncernens egenkapital er på baggrund heraf korrigeret pr. 30. september 2006 med -1,8 mio. kr. svarende til den akkumulerende effekt efter skat. Der er tilsvarende sket en regulering af sammenligningstallene for 2005/06 på varebeholdninger med -2,5 mio. kr. og på skyldig selskabsskat med -0,7 mio. kr.

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Der er ikke sket ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

Resultatopgørelse for året 01.10.2006 til 30.09.2007

tkr.	Koncern	
	2006/07	2005/06
Nettoomsætning	278.247	240.714
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling	-260	2.791
Andre driftsindtægter	386	600
Vareforbrug	-155.454	-132.917
Andre eksterne omkostninger	-40.991	-36.178
Personaleomkostninger	-53.092	-47.905
Afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	<u>-3.892</u>	<u>-4.860</u>
Resultat af primær drift (EBIT)	24.944	22.245
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-674	0
Finansielle indtægter	852	622
Finansielle omkostninger	<u>-41</u>	<u>-317</u>
Resultat før skat	25.081	22.550
Skat af årets resultat	<u>-6.136</u>	<u>-6.334</u>
Årets resultat	<u>18.945</u>	<u>16.216</u>
Resultat pr. aktie (kr.)		
Resultat pr. aktie (EPS), basis	50	43
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	50	43

Balance pr. 30.09.2007

AKTIVER

tkr.	Koncern	
	2006/07	2005/06
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver:		
Udviklingsprojekter	<u>5.094</u>	<u>2.823</u>
Materielle aktiver:		
Grunde og bygninger	17.429	13.205
Tekniske anlæg og maskiner	6.016	7.363
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>3.462</u>	<u>3.509</u>
	<u>26.907</u>	<u>24.077</u>
Andre langfristede aktiver:		
Kapitalandele i associerede virksomheder	10.879	11.553
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	<u>2.230</u>	<u>1.345</u>
	<u>13.109</u>	<u>12.898</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>45.110</u>	<u>39.798</u>
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	44.157	43.857
Tilgodehavender	38.415	30.042
Værdipapirer	-	15.583
Likvide beholdninger	<u>20.000</u>	<u>6.559</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>102.572</u>	<u>96.041</u>
Aktiver i alt	<u>147.682</u>	<u>135.839</u>

Balance pr. 30.09.2007**PASSIVER**

tkr.	Koncern	
	2006/07	2005/06
Egenkapital		
Aktiekapital	42.000	42.000
Reserve for valutakursregulering	30	30
Overført resultat	62.515	52.023
Foreslået udbytte	9.240	8.400
Egenkapital i alt	113.785	102.453
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Udskudt skat	3.202	2.731
Kortfristede forpligtelser		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.372	11.968
Skyldig selskabsskat	-	291
Anden gæld	13.323	13.467
Skyldigt kapitalindskud i associeret virksomhed	-	4.929
Kortfristede forpligtelser i alt	30.695	30.655
Forpligtelser i alt	33.897	33.386
Passiver i alt	147.682	135.839

Egenkapitalopgørelse koncern

tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2005/06					
Egenkapital 01.10.05	42.000	30	45.190	8.400	95.620
Egenkapitalbevægelser i 2005/06					
Resultat 2005/06	-	-	7.816	8.400	16.216
Totalindkomst i alt	-	-	7.816	8.400	16.216
Udloddet udbytte	-	-		-7.613	-7.613
Udbytte af egne aktier	-	-	787	-787	0
Salg af egne aktier	-	-	30	-	30
Egenkapitalbevægelser i 2005/06 i alt	-	-	8.633	0	8.633
Egenkapital 30.09.06	42.000	30	53.823	8.400	104.253
Korrektion af fejl på varelager i tidligere år	-	-	-1.800	-	-1.800
Korrigeret egenkapital 30.09.06	42.000	30	52.023	8.400	102.453
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

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern	
	2006/07	2005/06
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Resultat af primær drift (EBIT)	24.944	22.245
Regulering for ikke-likvide poster:		
Afskrivninger	3.892	4.860
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	28.836	27.105
Renteindtægt, betalt	852	622
Renteudgift, betalt	-41	-45
Ændring i varebeholdninger	-300	-9.104
Ændring i tilgodehavender	-8.306	-133
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	331	1.409
Betalt selskabsskat	-6.024	-6.302
	15.348	13.552
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Køb af immaterielle aktiver	-2.810	-1.789
Køb af materielle aktiver	-7.215	-5.584
Investering i associeret virksomhed	147	-11.553
	-9.878	-18.926
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Fremmedfinansiering:		
Salg af værdipapirer	15.584	-
Aktionærer:		
Salg af egne aktier	-	30
Udbytte af egne aktier	787	787
Betalt udbytte	-8.400	-8.400
	7.971	-7.583
Årets ændring på likvide beholdninger	13.441	-12.957
Likvide beholdninger, primo	6.559	19.516
Likvide beholdninger, ultimo	20.000	6.559