



Årsrapport

2013/14

Gabriel Holding A/S

CVR nr. 58 86 87 28

GABRIEL SÆTTER REKORD I OMSÆTNING OG RESULTAT

Resumé

- Omsætningen steg til 281,8 mio. kr. (264,9 mio. kr.).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 25,2 mio. kr. (21,4 mio. kr.).
- Overskudsgraden blev 8,9% (8,1%).
- Resultat efter skat blev 21,9 mio. kr. (18,0 mio. kr.).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 12,7% (11,1%).
- Pengestrømmen fra periodens drift blev 24,5 mio. kr. (14,6 mio. kr.).
- Bestyrelsen foreslår en stigning i udbyttet til kr. 5,25 (kr. 4,75) pr. aktie a kr. 20.
- Markedet for erhvervsmøbler vurderes fortsat at være stabilt til let faldende. Baseret på koncernens udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter forventes der for regnskabsåret 2014/15 en organisk vækst i omsætningen i niveauet 5%. Det primære resultat (EBIT) forventes på niveau med 2013/14.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 11. december 2014:

- Der udloddes et udbytte på kr. 5,25 pr. aktie a kr. 20.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af direktør Jørgen Kjær Jacobsen, direktør Kaj Taidal, direktør Søren B. Lauritsen og direktør Knud Erik Hansen som selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.
- Bestyrelsen foreslår valg af KPMG 2014 P/S.
- Årsrapporten indstilles til godkendelse på selskabets generalforsamling torsdag den 11. december 2014 kl. 14.00 på selskabets kontor i Aalborg.

Den officielle årsrapport offentliggøres på selskabets hjemmeside senest 3 uger før generalforsamlingens afholdelse, og den trykte udgave af årsrapporten foreligger den 3. december 2014 på selskabets kontor.

Definition af nøgletal

Investeret kapital: Passiver i alt fratrukket ikke rentebærende gæld og udskudt skat.

Overskudsgrad: 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): Resultat efter skat divideret med det gennemsnitlige antal aktier.

Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D): Resultat efter skat divideret med det gennemsnitlige antal udvandede aktier.

Egenkapitalens forrentning: Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

Soliditet: Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse.

Indre værdi ultimo: Egenkapitalen i forhold til aktiekapitalen i procent.

Børskurs ultimo: Aktiernes noteringskurs på Nasdaq Copenhagen

Børskurs/indre værdi: Børskursen i forhold til indre værdi.

Price Earnings (PE): Børskursen i forhold til resultat pr. aktie.

Price Cash Flow (PCF): Børskursen i forhold til cash flow pr. aktie (ekskl. egne aktier).

Dividend yield: Udbytte i forhold til børskursen ultimo.

Payout ratio: Udbytte i forhold til resultat efter skat.

HOVED- OG NØGLETAL

for koncernen

| Hovedtal | Enhed | 2013/14 | 2012/13 | 2011/12 | 2010/11 | 2009/10 |
|------------------------------------|----------|--------------|---------|---------|---------|---------|
| Omsætning | mio. kr. | 281,8 | 264,9 | 247,6 | 242,6 | 220,4 |
| | Indeks | 128 | 120 | 112 | 110 | 100 |
| Heraf eksport | mio. kr. | 251,2 | 240,2 | 227,9 | 221,2 | 200,1 |
| Eksportandel | % | 89 | 91 | 92 | 91 | 91 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | mio. kr. | 25,2 | 21,4 | 21,5 | 18,2 | 10,4 |
| Finansielle poster netto | mio. kr. | 2,6 | 1,1 | 0,8 | 4,3 | 2,5 |
| Resultat før skat | mio. kr. | 27,8 | 22,5 | 22,3 | 22,5 | 12,9 |
| Skat | mio. kr. | -5,9 | -4,5 | -4,5 | -5,6 | -2,7 |
| Resultat efter skat | mio. kr. | 21,9 | 18,0 | 17,8 | 16,9 | 10,2 |
| Pengestrøm fra: | | | | | | |
| Driftsaktivitet | mio. kr. | 24,5 | 14,6 | 28,0 | 26,6 | -8,4 |
| Investeringsaktivitet | mio. kr. | -5,9 | -3,4 | 8,7 | -3,7 | -11,0 |
| Finansieringsaktivitet | mio. kr. | -15,7 | -11,9 | -10,6 | -8,8 | 4,4 |
| Årets pengestrømme | mio. kr. | 2,9 | -0,7 | 26,1 | 14,1 | -15,0 |
| Investeringer i materielle aktiver | mio. kr. | 13,5 | 4,1 | 2,9 | 4,5 | 13,6 |
| Af- og nedskrivninger | mio. kr. | 7,0 | 7,3 | 6,1 | 6,2 | 4,5 |
| Egenkapital | mio. kr. | 166,0 | 155,8 | 146,6 | 136,7 | 125,8 |
| Balancesum | mio. kr. | 245,2 | 230,2 | 229,4 | 228,8 | 221,7 |
| Investeret kapital | mio. kr. | 202,6 | 194,7 | 189,1 | 195,2 | 193,8 |
| Antal medarbejdere | antal | 142 | 106 | 69 | 64 | 63 |
| Omsætning pr. medarbejder | t.kr. | 1.984 | 2.499 | 3.589 | 3.791 | 3.499 |
| Nøgletal | | | | | | |
| Overskudsgrad (EBIT-margin) | % | 8,9 | 8,1 | 8,7 | 7,5 | 4,7 |
| Afkastningsgrad (ROIC) før skat | % | 12,7 | 11,1 | 11,2 | 9,4 | 5,8 |
| Afkastningsgrad (ROIC) efter skat | % | 11,0 | 9,4 | 9,2 | 8,7 | 5,7 |
| Resultat pr. aktie (EPS) | kr. | 11,6 | 9,5 | 9,4 | 8,9 | 5,4 |
| Egenkapitalforrentning | % | 13,6 | 11,9 | 12,5 | 12,8 | 8,4 |
| Soliditet | % | 67,7 | 67,7 | 63,9 | 59,7 | 56,7 |
| Indre værdi, ultimo | kr. | 88 | 82 | 78 | 72 | 67 |
| Børskurs, ultimo | kr. | 185 | 137 | 100 | 80 | 68 |
| Børskurs/indre værdi | | 2,1 | 1,7 | 1,3 | 1,1 | 1,0 |
| Price earnings (PE) | kr. | 16,0 | 14,4 | 10,6 | 9,0 | 12,6 |
| Price Cash Flow (PCF) | kr. | 14,3 | 17,7 | 6,7 | 5,7 | - |
| Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie | kr. | 5,25 | 4,75 | 4,50 | 4,25 | 3,25 |
| Dividend Yield | % | 2,8 | 3,5 | 4,5 | 5,3 | 4,8 |
| Payout-ratio | % | 45 | 50 | 48 | 48 | 60 |

De anførte indekstal er med basisår 2009/10. Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".





INDHOLD

2 Resumé

Ledelsesberetning

3 Hoved- og nøgletal

6 Regnskabsberetning

12 Gabriel – Corporate Governance

16 Aktionærinformation

18 Selskabsoplysninger

19 Ledelsespåtegning

20 Den uafhængige revisors erklæringer

Koncern- og årsregnskab

22 Resultatopgørelse for året

23 Totalindkomstopgørelse for året

24 Balance – aktiver

25 Balance – passiver

26 Egenkapitalopgørelse koncern

27 Egenkapitalopgørelse moderselskab

28 Pengestrømsopgørelse

30 Noter til regnskabet

Gabriel Holding A/S
CVR nr. 58 86 87 28
Hjulmagervej 55 • DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 9630 3100 • Fax: +45 9813 2544
E-mail: mail@gabriel.dk • www.gabriel.dk

REGNSKABSBERETNING

Salgs- og indtjeningsresultater i 2013/14

I regnskabsåret 2013/14 realiserede koncernen en omsætning på 281,8 mio. kr. mod 264,9 mio. kr. året før, svarende til en vækst på 6%. Bruttoavancen blev 41,1% mod 39,9% sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 25,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 18% i forhold til sidste år. Overskudsgraden blev 8,9% mod 8,1% året før.

Omsætning og resultat af primær drift (EBIT) svarer positivt til ledelsens udmeldte forventninger efter de første tre kvartaler af regnskabsåret 2013/14.

Resultat før skat blev 27,8 mio. kr. mod sidste års 22,5 mio. kr. Resultat efter skat blev 21,9 mio. kr. i forhold til 18,0 mio. kr. sidste år, svarende til en vækst på 21%.

Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 12,7% mod 11,1% sidste år.

Pengestrømmen fra periodens drift blev 24,5 mio. kr. mod sidste års 14,6 mio. kr.

I forbindelse med kvartalsrapporten for tredje kvartal 2013/14 udtrykte ledelsen forventninger om en omsætning i niveauet 280 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) i niveauet 24 mio. kr., svarende til en stigning på godt 12%. Årsresultatet lever således positivt op til forventningerne efter tre kvartaler.

I fjerde kvartal realiserede koncernen en omsætning på 66,4 mio. kr. mod 62,9 mio. kr. i samme kvartal året før, svarende til en vækst på 6% og et resultat af primær drift på 5,5 mio. kr. hvilket er på niveau med samme kvartal sidste år, som var positivt påvirket af indtægter på enkeltstående større projekter.

Under de givne markedsbetingelser finder bestyrelsen, at resultatet for året er tilfredsstillende.

Hovedpunkter

Omsætning

Koncernens omsætning steg med 6% til 281,8 mio. kr. mod 264,9 mio. kr. året før.

Vareforbrug – bruttoavance

Koncernens realiserede bruttoavance i 2013/14 blev 41,1% mod 39,9% i 2012/13. Stigningen kan henføres til produktivitesforbedring, herunder idriftsættelsen af polstervirksomheden i Litauen.

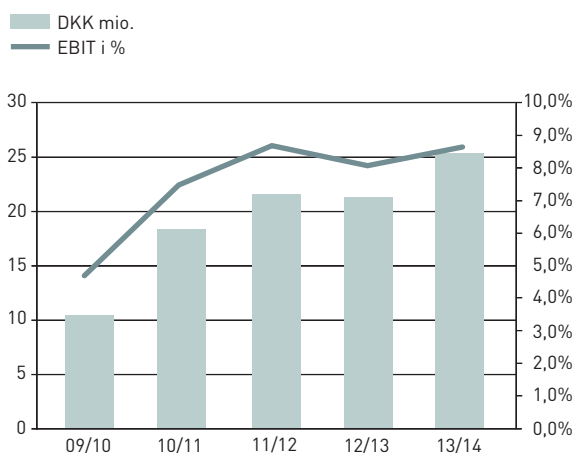
Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger steg med 5% til 38,3 mio. kr.

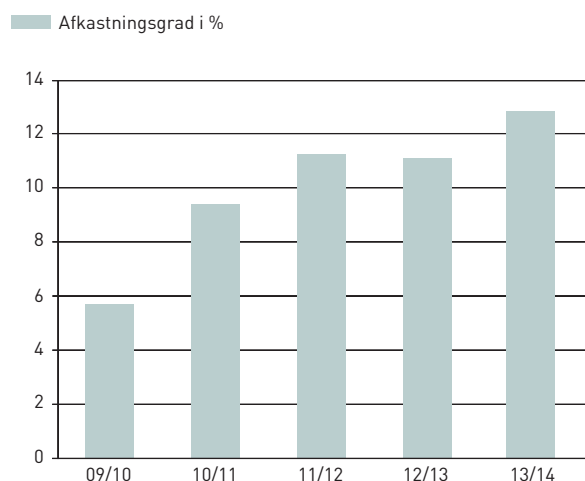
Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg med 12% til 46,3 mio. kr. i 2013/14 mod 41,2 mio. kr. sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT)



Afkastningsgrad før skat (ROIC)



Stigningen i personaleomkostninger henføres til ansættelser i produktudvikling og salg samt etablering af produktionsenhederne UAB FurnMaster i 2013 og FurnMaster Sp. z o.o. i 2014.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 142 mod 106 i 2012/13. Ved udgangen af regnskabsåret 2013/14 udgør antal ansatte i koncernen 164 personer.

Fordeling af personaleomkostninger til administrative og udviklingsrettede aktiviteter er på niveau med regnskabsåret 2012/13. Personaleomkostninger til salg er faldet fra 60% til 55%, men de underliggende KPI'er er dog øget i løbet af året, hvilket beretter om en stigende produktivitet i salgsarbejdet. Personaleomkostninger til produktion udgør 8% mod 4% i 2012/13.

Afskrivninger

De samlede afskrivninger i koncernen udgør 7,0 mio. kr. mod 7,3 mio. kr. sidste år.

Resultat af investering i UAB Scandye

I koncernens resultat før skat er der indregnet en samlet resultatandel efter skat af investeringen i UAB Scandye på 2,7 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. sidste år.

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoudgift på 0,1 mio. kr. mod en nettoudgift på 0,8 mio. kr. sidste år.

RESULTATET PÅ 27,8 MIO. KR. FØR SKAT, ER DET BEDSTE I SELSKABETS 163-ÅRIGE HISTORIE.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 5,9 mio. kr. mod 4,5 mio. kr. sidste år. Koncernens samlede skatteprocent udgør 21,3% mod 19,8% sidste år.

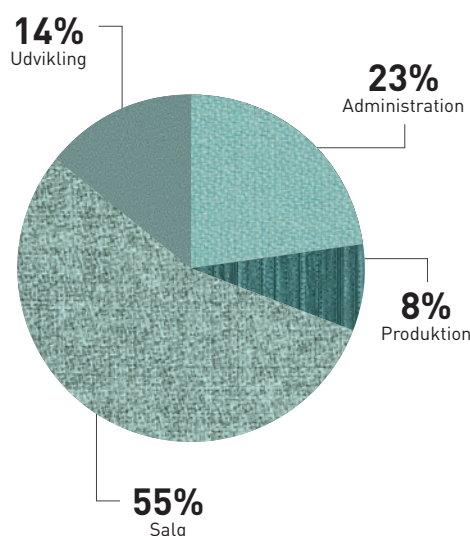
Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 245,2 mio. kr. mod 230,2 mio. kr. sidste år.

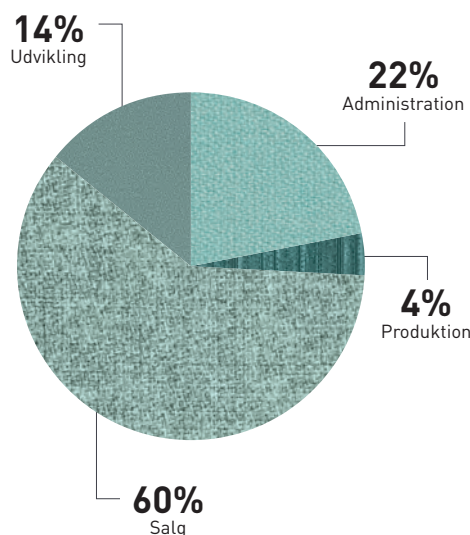
Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger blev 50,5 mio. kr. mod 41,1 mio. kr. sidste år. Stigningen kan primært henføres til øget aktivitetsniveau med lancering af nye produkter i regnskabsårets sidste kvartal. Værdien af varebeholdninger overstiger ledelsens forventninger, men etablering af yderligere lagre i udlandet samt en forøgelse af bestillinger ultimo regnskabsåret, for at kunne leve op til Gabriels målsætning om høj leveringsikkerhed, har foranlediget den høje lagerværdi.

Fordeling af personaleomkostninger for regnskabsåret 2013/14



Fordeling af personaleomkostninger for regnskabsåret 2012/13



Tilgodehavender

De samlede tilgodehavender udgør 46,9 mio. kr. mod 45,7 mio. kr. sidste år. Koncernens tilgodehavender fra salg steg til 38,6 mio. kr. mod 35,3 mio. kr. pr. 30. september 2013. Stigningen kan henføres til omsætningsstigningen i fjerde kvartal 2013/14.

Finansiering og kapitalberedskab

Koncernens cash flow fra driften i 2013/14 blev 24,5 mio. kr. mod 14,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Forøgelsen kan primært henføres til stigning i årets resultat samt stigning i koncernens leverandørgæld og anden gæld.

Gabriel har i 2013/14 foretaget samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for 13,5 mio. kr. mod 4,1 mio. kr. sidste år. Investeringerne kan primært henføres til det igangsatte ejendomsprojekt i Gabriel Erhvervspark samt til øget investering i andet driftsmateriel.

Ultimo året udgør nettoindeståendet af likvide beholdninger 21,8 mio. kr. Desuden har koncernen en udnyttet kreditramme gennem koncernens bankforbindelse.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 166,0 mio. kr. pr. 30. september 2014 mod 155,8 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Egenkapitalen er således blevet forøget med 10,2 mio. kr., hvoraf 21,9 mio. kr. kan henføres til årets resultat, 0,5 mio. kr. til anden totalindkomst, og -3,2 mio. kr. til køb af aktier fra mindretsaktionærer i dattervirksomheden UAB FurnMaster, mens der er udbetalt 9,0 mio. kr. i udbytte.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2013/14 udbetales et udbytte på 5,25 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 9,9 mio. kr. og en pay-out ratio, der udgør 45%.

Forventninger

Som følge af den kontinuerlige stigning i produktudviklings- og salgsaktiviteter skabes der et forbedret grundlag for vækst. Her kan nævnes:

1. Fokus på produktudvikling i samarbejde med strategiske kunder med global distribution. Alene i 2013/14 er der investeret 9,5 mio. kr. (8,5 mio. kr.), svarende til 3% af omsætningen.
2. Etablering af sy- og polsterenheden FurnMaster Sp. z o.o. i Polen.
3. 69% af personaleomkostningerne er målrettet salg og produktudvikling.
4. Salgsstyrken er øget i Kina og øges fortsat i takt med den rekruttering, der er mulig at gennemføre, ligesom der løbende tilføjes regionale salgskontorer i landet.

PRODUKTIVITETEN I SALGSPROCESSEN MÅLRETTET MOD STRATEGISKE KUNDER ER FORBEDRET Gennem REGNSKABSÅRET.

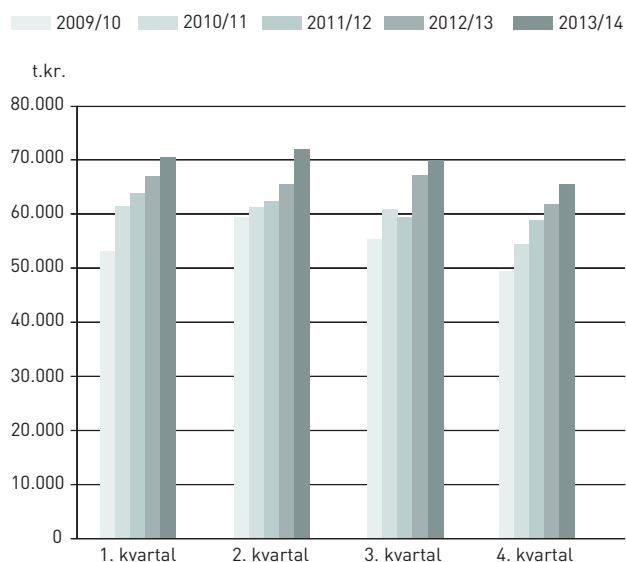
Markedet for erhvervs møbler vurderes fortsat at være stabilt til let faldende. Baseret på koncernens udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter forventes der for regnskabsåret 2014/15 en organisk vækst i omsætningen i niveauet 5%. Det primære resultat (EBIT) forventes på niveau med 2013/14.

Salgsaktiviteter i 2013/14

Koncernens omsætning steg i regnskabsåret med 6%. Omsætningsstigningen fremkommer efter vækst på stort set alle markeder og i alle forretningsenheder. På trods af generelt vanskelige markedsvilkår og økonomisk tilbageholdenhed har Gabriel formået at holde positive vækststigninger i de seneste fem år. Omsætningen på 281,8 mio. kr. er rekord for koncernen.

Gennem de seneste år har koncernen tilført ressourcer til primært salgs- og produktudviklingsaktiviteter samt forretningsudvikling. Det er resultatet af denne fortsatte indsats, der har sikret fremgangen i omsætning. Det kan konstateres, at såvel produktudvikling som udvidelser af salgsstaben med dedikerede Key Account

Omsætning fordelt pr. kvartal



Managers har en overskuelig tilbagebetalingstid og medvirker til udvidelse af potentialerne i samtlige forretningsenheder. Realiserede produktivitetsforbedringer i salgsarbejdet bidrager ligeledes til omsætnings- og resultatvæksten.

Årets realiserede vækst kommer fra møbelstoffer til erhvervs-møbler samt produkter og serviceydelser, som koncernen afsætter til samme kundekreds, men som tilhører værdikædens næste led, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele.

Det er således med tilfredshed, at ledelsen kan konstatere, at samtlige forretningsområder har realiseret vækst i året, og at markedsudviklingsindsatserne har givet resultat.

- Kerneforretningen "møbelstoffer til erhvervs-møbler" realiserede en vækst på 6% i omsætningen på et fortsat faldende marked.
- Den totale eksportomsætning steg med 5% til 251,2 mio. kr. mod 240,2 mio. kr. sidste år.
- Forretningsenheden FurnMaster fortsætter den positive udvikling i såvel omsætning som etablering af nye potentialer. Forretningsenhedens polsterproduktionsenhed i Litauen er udvidet gennem året og tilføjes af en tilsvarende enhed i Polen giver mulighed for yderligere vækst i de kommende år.
- Forretningsenheden Gabriel Asia Pacific realiserede sit bedste år i sin 11-årige tilstedeværelse i Kina med vækst i omsætning og resultat. Fokus for den fortsatte vækst i Gabriel Asia Pacific er at tilføre kvalificerede salgsmedarbejdere i den takt, som det er muligt.
- En mindre del af omsætningsvæksten kommer fra øgede lejeindtægter i Gabriel Erhvervspark.

Eksportandelen udgjorde 89% mod 91% i 2012/13. Salget i Danmark steg med 24% til 30,5 mio. kr. mod 24,7 mio. kr. sidste år. Stigningen i omsætning i Danmark henføres primært til øget salg af møbelstoffer samt tilskæring, syning og polstring.

Gabriels fokus på produkt- og procesinnovation i alle forretningsenheder har positiv effekt på salget. De vigtigste globale kunder vurderes og udvælges på baggrund af det samlede potentiale, der kan realiseres fra koncernens forretningsenheder.

Gabriels strategi om "at vokse med de største" sikrer den målrettede indsats over for udvalgte topkunder. Gennem tilførsel af yderligere salgssressourcer til Gabriels team af Key Account Managers i regnskabsåret er der opnået større besøgsfrekvens hos disse udvalgte kunder, og der skabes gode resultater i form af vækst i omsætning, potentiale og igangværende udviklingsopgaver.

I juni afholdtes Nordamerikas største kontormøbelmesse "NeoCon" i Chicago, hvor Gabriels tekstiler var godt repræsenteret hos de førende møbelproducenter. Den store repræsentation

af Gabriels tekstiler og løsninger kommer som resultat af en intensiveret indsats i Nordamerika igennem de seneste år. Den realiserede vækst til dette marked udgør 30% i 2013/14.

Efter regnskabsårets afslutning afholdtes koncernens vigtige salgsaktivitet, deltagelsen på erhvervs-møbelmessen "Orgatec" i Köln, Tyskland. På messen introducerede koncernen en lang række nye tekstiler og løsninger. Introduktionen af disse nye produkter, som er foregået i samarbejde med markedsførende erhvervs-møbelproducenter, er afviklet positivt og giver forventning om, at disse produkter og løsninger kan bidrage til at fastholde samt udvide koncernens position som den foretrukne udviklingspartner og leverandør.

Tilbage i 2012/13 blev 10 nye tekstiler og en række nye FurnMaster-produkter og -løsninger lanceret. Samtlige produkter er vel modtaget og taget ind i flere globale kunders standardprogrammer for 2014.

Produktudvikling og innovation i Gabriel

I regnskabsåret er der iværksat udvikling af en række nye produkter, som skal supplere porteføljen af igangværende udviklingsopgaver. Der er i året lanceret otte nye produkter, hvilket lever op til koncernens mål.

Fame polstret
på EFGs stol EFG Nova.
Designet af EFG Design Team.





Omega polstret på Draberts (Group Kinnarps) kontorstol Esencia. Designet af Daniel Figueroa.

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har i 2013/14 fortsat været en prioriteret kerneaktivitet i Gabriel. Investeringen i forskning og udvikling udgør 9,5 mio. kr., svarende til 3% af omsætningen (mod 8,5 mio. kr. i sidste regnskabsår). Udvikling af nye produkter og løsninger foregår koordineret og afstemt med koncernens vigtigste kunder. Den koordinerede indsats er med til at øge træfsikkerheden samt introduktionshastigheden for produkter, løsninger og services, der lanceres på markedet.

Koncernens mål, om at minimum 30% af omsætningen stammer fra produkter, der er yngre end 5 år, blev indfriet med 30% i 2013/14. Omsætningsandelen fra nye produkter hos topkunder udgjorde 35% i 2013/14. Dette afspejler koncernens fokuserede strategi, hvor produktudvikling og indsalg målrettes netop denne kundegruppe.

Produktudvikling og innovation finder sted i samtlige af Gabriels strategiske forretningsenheder (Masters), som samlet understøtter kerneprocessen "produkt- og procesinnovation". De enkelte enheders unikke markedspotentialer identificeres, udvikles og aktiveres samtidig med, at værdien af en fælles koordineret indsats udnyttes og målrettet tilbydes markedets ledende møbelproducenter.

Forretningsenheden DesignMaster gennemfører løbende design-baserede udviklings- og konsulentaktiviteter, der tager afsæt i kunders og slutbrugeres ønsker og behov. Dette sker på baggrund af grundlæggende markedsindsigt og målrettet research, der baserer sig på "time-to-market" inden for 3-18 måneder.

Med afsæt i temaet "møbelstoffer i anvendelse" og gennem en målrettet formidling af Gabriels innovations- og udviklingsstrategi er der etableret tætte relationer til udvalgte møbelproducenters designere, udviklingsteams og beslutningstagere.

For produktnyheder og cases henvises i øvrigt til www.gabriel.dk hvor det også er muligt at tilmelde sig koncernens nyhedsbreve.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder **Gabriel Asia Pacific**

Salgsudviklingen i regnskabsåret 2013/14 var positiv. Gabriel Asia Pacific er en vigtig del af den samlede strategi om at kunne servicere globale erhvervsmøbelproducenter og -distributører samt at sikre frembringelse af innovative og konkurrencedygtige produkter til alle markeder.

Der er i regnskabsåret udviklet nye produkter og etableret løbende leverancer til nye strategiske kunder i Europa, USA og Asien. Nye udviklingsprojekter og salgsemner er konstant i pipeline, og den lokale indsats er intensiveret.

Markedet i Asien er generelt prisfølsomt, men de ledende markedsaktører udviser i stigende grad interesse for Gabriel Asia Pacific, der placerer sig i nichen for højt forædlede møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter, hvor der stilles ufravigelige krav til design, kvalitet og produkter med dokumentation for miljø- og energimæssig bæredygtighed, konkurrencedygtige priser samt korte leveringstider.

ZenXit A/S

I 2013/14 er den første omsætning registreret på ZenXit-produktet. Det anvendes i kontorstole, hvor der stilles særlige krav til trykfordeling i konstruktionen. Der samarbejdes desuden med udvalgte møbelproducenter på at færdigudvikle materialet, og der arbejdes på et antal konkrete markedsmodningsopgaver, hvor materialet umiddelbart kan anvendes.

ZenXit-produktet indgår i beskedent omfang i salgsforventningerne til 2014/15, og det forventes, at udviklingen fortsat vil medføre særlige omkostninger til den kommende produkttilpasning og -introduktion. Færdigudviklingen og markedsmodningen af produktet har taget længere tid end først antaget. Indsatsen med produktet fortsættes imidlertid, da potentialerne fortsat vurderes som interessante.

Polstervirksomhed, UAB FurnMaster, Litauen

I regnskabsåret 2012/13 etablerede driftsselskabet Gabriel A/S dattervirksomheden UAB FurnMaster i Litauen. Ejerandelen blev i 2013/14 udvidet fra 90% til 100%. UAB FurnMaster er etableret som produktionsenhed, der skal supportere koncernens strategi om at "tage møbelstof i anvendelse".

Polstervirksomhed, FurnMaster Sp. z o.o., Polen

I regnskabsåret 2013/14 har driftsselskabet Gabriel A/S etableret dattervirksomheden FurnMaster Sp. z o.o. i Polen. FurnMaster Sp. z o.o. er etableret som produktionsenhed, der skal supportere koncernens fortsatte strategiske mål om at "tage møbelstof i anvendelse".

ETABLERINGEN AF FURNMASTER SP. Z O.O. SKABER GRUNDLAG FOR YDERLIGERE VÆKST I FORRETNINGSENHEDEN FURNMASTER GENNEM STØRRE NÆRHED TIL DET VIGTIGE CENTRALEUROPÆISKE MARKED.

Farveri, UAB Scandyte, Litauen

Resultatandelen (efter skat) fra den associerede virksomhed, UAB Scandyte, blev 2,7 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. sidste år. Resultatfremgangen henføres primært til stigende aktivitet i selskabet samt til optimering af kapacitetsudnyttelse i selskabets produktion. Ejerandelen i selskabet udgør uændret 49,3%.

Resultateffekten fra Scandyte i 2014/15 forventes at være uændret.

Gabriel Erhvervspark – Gabriel Ejendomme A/S

I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdiansættelse af ejendomskomplekset uændret opgjort som kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger, svarende til en regnskabsmæssig værdi på 73,1 mio. kr. pr. 30. september 2014, hvoraf 7,6 mio. kr. indgår i det igangværende renoveringsprojekt af erhvervsparken.

NEDRIVNINGEN AF DE UDTJENTE PRODUKTIONSBYGNINGER SKABER MULIGHED FOR OPFØRELSE AF NYE MODERNE KONTORFACILITETER TIL UDLEJNING I GABRIEL ERHVERVSPARK.

I dattervirksomheden Gabriel Ejendomme A/S er ejendomskomplekset i Aalborg optaget til en beregnet dagsværdi på 82,6 mio. kr., som sammen med de 7,6 mio. kr. vedrørende det igangværende renoveringsprojekt svarer til en merværdi på 17,1 mio. kr. i forhold til den regnskabsmæssige værdi i koncernen pr. 30. september 2014.

Resultat før skat for 2013/14 i Gabriel Ejendomme A/S blev et overskud på 2,0 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. sidste år. Årets resultat anses for tilfredsstillende. Der er i løbet af regnskabsåret indgået nye lejekontrakter med flere eksterne lejere, og der forventes en uændret omsætning og indtjening i 2014/15, da erhvervsparken er fuldt udlejet.

Bestyrelsen godkendte i december 2013 et investeringsoplæg, der omfatter nedrivningsomkostninger, rådgiverhonorarer samt udarbejdelse af prospektmateriale. Dette skal anvendes over for potentielle lejere i forbindelse med indgåelse af fremtidige lejekontrakter til de i alt ca. 13.000 m², som yderligere kan opføres i Gabriel Erhvervspark.

I juli 2014 igangsattes nedrivning af de udtjente produktionsbygninger. Nedrivningen er endeligt gennemført ved udgangen af november, mens projekteringsfasen forventes afsluttet ultimo 2014.

Ledelsen vurderer til stadighed, hvorledes ejendommens værdi og indtægter kan udvikles og optimeres til fordel for både lejere og ejere.

Gabriel Erhvervspark er veletableret i sin rolle som et af flere samlingspunkter i Aalborg for erhvervs- og universitetsfolk. Det sker dels på initiativ fra eksterne erhvervsvirksomheder og uddannelsesinstitutioner, dels fra Gabriel og andre lejere i Erhvervsparken.

GABRIEL – CORPORATE GOVERNANCE

– redegørelse for virksomhedsledelse og samfundsansvar

Gabriel Holding A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b. Redegørelsen omfatter selskabets arbejde med Anbefalinger for god selskabsledelse, en beskrivelse af hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt en beskrivelse af koncernens øverste ledelsesorganer og disses sammensætning. Redegørelsen er offentliggjort på selskabets hjemmeside www.gabriel.dk/en/investor/corporate-governance.

Fondsbørsens anbefalinger om god selskabsledelse

Nasdaq Copenhagen A/S har vedtaget et sæt anbefalinger om god selskabsledelse (Corporate Governance), som senest er opdateret den 6. maj 2013. Anbefalingerne for god selskabsledelse kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk

String og Step Melange polstret på Actius kontorstol TNK A500.
Designet af: Alegre Industrial Studio.



Selskabets bestyrelse og direktion har taget detaljeret stilling til anbefalingerne, og Gabriel efterlever i al væsentlighed anbefalingerne. På følgende områder har bestyrelsen og direktionen valgt en anden praksis:

1. Bestyrelsens sammensætning og organisering

Gabriel offentliggør ikke, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde og råder over.

Gabriel følger ikke anbefalingen vedrørende uafhængighed, idet kun et af selskabets generalforsamlingsvalgte medlemmer anses for uafhængigt. Gabriel mener, at det afgørende må være det enkelte medlems kapacitet, kompetencer og bidrag til koncernens ledelse. Ud fra samme betragtning er der ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

Gabriel oplyser ikke om individuelle aktiebeholdninger m.v. i Gabriel-koncernen for det enkelte medlem af bestyrelse og direktion.

Grundet Gabriels størrelse og kompleksitet har bestyrelsen besluttet ikke at etablere andre ledelsesudvalg end revisions-, og akkvisitionsudvalg. Herudover nedsættes der ad-hoc udvalg efter behov. Således er der i 2013/14 etableret et byggeudvalg under bestyrelsen til varetagelse af projektet vedrørende nedrivning og nybygning i Gabriel Erhvervspark.

2. Ledelsens vederlag

Gabriel giver i årsrapporten oplysninger om det samlede vederlag til henholdsvis bestyrelse og direktion. Oplysningerne afgives dog 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. Vederlag til bestyrelse og direktion sker på markedsbaserede vilkår for et børsnoteret selskab af denne størrelse. Under hensyntagen til selskabets størrelse finder bestyrelsen det ikke relevant at udarbejde en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion.

3. Risikostyring og intern kontrol

Som anbefalet har Gabriel taget stilling til etablering af en Whistleblowerordning og har med henvisning til selskabets størrelse og kompleksitet ikke fundet det relevant for nuværende.

En mere systematisk gennemgang af Gabriels ledelsespraksis i forhold til Nasdaq Copenhagen A/S' anbefalinger findes på selskabets hjemmeside www.gabriel.dk/en/investor/corporate-governance.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer

Bestyrelse og direktion i Gabriel har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og andre reguleringer i relation til regnskabsaflæggelsen.

Koncernens risikostyring og interne kontroller er udformet med henblik på at undgå væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen/revisionsudvalget og direktionen vurderer løbende risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kontrolmiljø

Ledelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og bemanning samt fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Der lægges bl.a. vægt på klare rapporteringslinjer samt personadskillelse.

Risikovurdering

I forbindelse med den årlige businessplan identificeres de væsentligste forretningsmæssige risici, og på den baggrund foretager ledelsen en overordnet risikovurdering, herunder en vurdering af de væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Som led i risikovurderingen tager ledelsen ligeledes årligt stilling til risikoen for besvigelser samt muligheder for andre påvirkninger, som kan have en upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Koncernens Risk Management-politik tilstræber at eliminere og/eller reducere de beskrevne risici baseret på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit-analyser. Bestyrelsen gennemgår årligt virksomhedens it-sikkerhed samt forsikringsdækninger. De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen fremgår af ledelsesberetningen og noterne til regnskabet, hvortil der henvises.

Kontrolaktiviteter

Direktionen afrapporterer på bestyrelsesmøderne om status på risikofaktorer på strategiske, organisatoriske og væsentlige driftsmæssige forhold. Koncernen har et detaljeret internt rapporteringssystem, som omfatter en månedlig rapportering sammenholdt med budget samt en løbende vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål gennem Key Performance Indikatorer m.v. Systemet giver stor transparens i forhold til de forskellige aktiviteter i virksomheden og er medvirkende til at give ledelsen et dybdegående indblik i og viden om forhold, som kan være væsentlige i relation til hele regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen modtager hvert kvartal en detaljeret redegørelse af den regnskabsmæssige udvikling sammenholdt med budget samt tidligere perioder. Rapporteringen indeholder endvidere en beskrivelse og vurdering af de væsentligste balanceposter, pengestrømme, forventninger til den fremtidige aktivitet og indtjening samt øvrige forhold, som kan have indflydelse på den fremtidige drift.

Information

Bestyrelsen fastlægger overordnet kravene til resultatet og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med

lovgivningen og forskrifterne herfor. Koncernen ønsker ligeledes, at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise samt til enhver tid afspejler udviklingen i virksomheden.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der inden for rammerne for børsnoterede virksomheder føres en åben kommunikation i virksomheden, og at hver enkelt kender sin rolle i den interne kontrol i virksomheden. Koncernen har valgt at opdele driften og den interne rapportering i selvstændige strategiske forretningsenheder. Forretningsenhederne drives som selvstændige profitcentre med egne idégrundlag, visioner, mål, strategier, handlingsplaner og budgetter. Denne opsplittning sikrer en høj grad af delegering af kompetencer, opfølgning og ansvarsfordeling i organisationen og muliggør, at informationer om relevante forhold kommunikerer effektivt og pålideligt rundt i systemet.

Overvågning

Overvågningen af det interne kontrol- og risikostyringssystem sker både løbende og periodevis på alle niveauer i koncernen. Omfanget fastlægges primært på baggrund af risikovurderingen samt effektiviteten af de løbende kontroller og procedurer.

Svagheder, kontrolsvigt eller overskridelser af udstukne retningslinjer rapporteres ud fra væsentlighed til direktion eller bestyrelse. Rapporteringen behandles typisk på det kommende bestyrelsesmøde, hvor bestyrelsen orienteres om det konkrete forhold samt evt. anbefalinger til ændringer af procedurer mv.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollatet til bestyrelsen i tilfælde af væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen følger løbende op på, hvorledes virksomheden implementerer de planlagte forbedringer af risikostyringen samt de interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen.

Ledelsesorganer

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsens samlede profil kan karakteriseres som en bred og international forretningserfaring med faglige kompetencer, bl.a. inden for produktion, innovation, salg, økonomi og marketing, der vurderes at svare til koncernens behov. Bestyrelsen vurderer løbende behovet for eventuelle ændringer i den samlede bestyrelses kompetencer. Bestyrelsesmedlemmerne holder sig aktivt orienteret om Gabriel og branchen generelt. Bestyrelsen gennemfører årligt en selvevaluering forestået af formanden.

Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen er en rettighed, som de danske medarbejdere har ifølge dansk selskabslovgivning. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer skal repræsentere, hvad der svarer til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. På tidspunktet for det seneste medarbejdervalg i 2014, medførte antallet af generalforsamlingsvalgte

bestyrelsesmedlemmer, at der skulle vælges to medarbejder-valgte bestyrelsesmedlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelses-medlemmer fungerer på samme vilkår som de øvrige bestyrelses-medlemmer, men er i henhold til selskabslovgivningen valgt for fire år ad gangen. Gabriel har fra og med valget i 2014 ændret til en rullende valgperiode for at sikre kontinuitet, hvorfor den ene af de valgte medarbejderrepræsentanter ved dette valg, kun er indvalgt for en toårig periode, og næste ordinære medarbejder-valg foregår derfor i 2016.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Der foreligger en forretningsorden for bestyrelsen i Gabriel. Den gennemgås en gang årligt af den samlede bestyrelse med henblik på opdatering. Forretningsordenen fastlægger bl.a. retningslinjer for bestyrelsens forhold til direktionen samt bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver og pligter.

Revisionsudvalg

I overensstemmelse med revisorlovens § 31 etablerede Gabriel Holding A/S i 2009 et revisionsudvalg, hvis funktioner varetages af den samlede bestyrelse. Bestyrelsens næstformand er formand for revisionsudvalget, der holder kvartalsvise møder.

Revisionsudvalgets opgaver består af:

- at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen,
- at overvåge om virksomhedens interne kontrolsystem og risikostyringssystemer fungerer effektivt,
- at overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v. og
- at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Der har i 2013/14 været fokus på koncernens it-strategi og -sikkerhed samt på rapportering fra dattervirksomheder.

Samfundsansvar

Samfundsansvar er en del af Gabriels forretningsstrategi, og i koncernen har ønsket om at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningsforbindelser og omverdenen altid haft høj prioritet. I henhold til Årsregnskabslovens § 99a har Gabriel udarbejdet den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2013/14, og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/en/investor/reports/csr-and-environmental-reports.

Gabriel er en global virksomhed med produktion af møbeltekstiler m.v. i flere forskellige lande. Der anvendes underleverandører fra Europa og Kina, ligesom produkterne eksporteres til hele verden. Gabriel har stor fokus på at udvikle kerneforretningen og møde de strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsansvarlig måde. Arbejdet med CSR har derfor altid haft ledelsens fokus og indgår som en naturlig del af arbejdet for alle medarbejdere i koncernen, både i Danmark og i udlandet.

For Gabriel betyder CSR, at der tages ansvar for at skabe værdi, som bidrager til en positiv samfundsudvikling. Gabriel tilslutter sig principperne i FN's Global Compact og fokuserer på følgende områder:

- Gabriels produkter og ydelser skal udvikles og fremstilles under hensyntagen til brugernes sikkerhed og sundhed. Ved produktfrembringelsen skal påvirkning af miljøet minimeres, og dyrevelfærden respekteres.
- Et godt arbejdsmiljø sikres i hele forsyningskæden og overholder landespecifik lovgivning samt Gabriels egne krav. Kravene omfatter konkrete tekniske specifikationer og forhold, som fremgår af Gabriels Code of Conduct.
- Kontinuerlig kompetence- og jobudvikling prioriteres højt for alle ansatte.
- Gabriel ønsker at støtte studerende med praktikophold og indgå i uddannelsesprojekter til gavn for de studerende og virksomheden.
- Gabriel kommunikerer åbent om virksomhedens CSR-aktiviteter og støtter udbredelsen af CSR som ledelsesaktivitet.

Virksomhedens CSR- og miljørelaterede tiltag i regnskabsåret 2013/14 omfatter blandt andet et øget fokus på beskrivelse og implementering af nye arbejdsprocesser i form af en videreudvikling af virksomhedens ledelsessystem, der sikrer, at Gabriel kan levere produkter og ydelser, som imødekommer kundens krav til kvalitet, miljø og CSR.

At levere de rette produkter og services på det rette tidspunkt er ikke muligt uden at have et solidt samarbejde med eksterne partnere, såvel kunder som leverandører. Gabriel fastholder sin strategi om "at vokse med de største", hvilket sikrer en målrettet indsats over for eksisterende og nye udvalgte topkunder. Herudover har Gabriel i regnskabsåret 2013/14 fokuseret på at styrke relationerne med strategiske partnere på leverandørsiden for at øge transparens og fleksibilitet i forsyningsnetværket.

I løbet af året har Gabriel aktivt deltaget i udviklingen af den næste generation EU Ecolabel med det formål at sikre høj udbredelse af mærket. Derudover har selskabet været involveret i en række nationale projekter og konsulteret andre virksomheder i forbindelse med afdækning af miljøsituationer og skabelsen af CSR- og miljøstrategier.

CSR-arbejdet udvikles løbende, og det effektueres i nært samarbejde med selskabets primære kunder, hvor der er stor fokus på afvejning af produkternes CSR- og miljøpåvirkninger. Der opleves stigende fokus på det kemiske indhold i produkterne, og Gabriel har derfor konstant fokus på at indhente ny viden om kemiske stoffer og teknologier. Gabriel støtter nye opmærksomhedspunkter og oplever, at det årelange arbejde med miljø gør det til en overkommelig opgave at håndtere nye krav og gøre det

Mira polstret på Boscs sofa Duffle.
Designet af Jean Louis Iratzoki.



dermed let for kunden at vælge det bedste alternativ. Gabriel fortsætter sit fokus på at sikre ansvarlige produkter gennem produktcertificering og har derfor i regnskabsåret 2013/14 udvidet med C2C-certificering af udvalgte polyesterprodukter.

Den samlede CSR-rapport kan downloades på www.gabriel.dk

Kønsmæssig sammensætning

Gabriel går ind for mangfoldighed blandt medarbejderne og herunder, at en tilnærmelsesvis ligelig fordeling af kønnene bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker koncernens performance og konkurrenceevne.

Gabriel-koncernen arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har opstillet følgende måltal for andelen af det underrepræsenterede køn:

Måltal for kønsmæssig sammensætning i 2017

Bestyrelse:

Andel af det underrepræsenterede køn..... Minimum 25%

Andel pr. 30.09.140%

Topledelse/Direktion:

Andel af det underrepræsenterede køn..... Minimum 30%

Andel pr. 30.09.140%

Mellemlidelse:

Andel af det underrepræsenterede køn..... Minimum 30%

Andel pr. 30.09.1442%

Bestyrelse og direktion vurderer løbende kompetencekravene og for at opfylde målsætningen om flere kvindelige ledere, vil koncernen iværksætte en række initiativer, der kan fremme udviklingen og støtte op om kvindelige ledere. Det er i praksis vanskeligt at tiltrække kvinder til bestyrelsesposter og lederstillinger i møbeltekstilbranchen, og bestyrelsen og direktionen mener derfor, at ovenstående måltal er ambitiøse men realistiske. Bestyrelse og direktion vil gøre en aktiv indsats for, at der i fremtiden i højere grad end tidligere udpeges kvinder som kandidater til bestyrelses- og direktionsposter.

Personaleomsætningen i Gabriel-koncernen er relativt lav, og der har derfor været en begrænset udskiftning både i den øverste ledelse og blandt de øvrige lederstillinger i koncernen, hvilket naturligt begrænser udviklingen. Koncernen arbejder målrettet på at udvikle karrieremuligheder m.v. for på denne måde at tiltrække flere egnede kvindelige kandidater, ligesom der fokuseres på interne tiltag for at fastholde og udvikle kvindelige talenter.

AKTIONÆRINFORMATION

Aktiekapital

Gabriel Holding A/S' aktiekapital består af 1.890.000 stk. aktier a 20 kr. Gabriel har én aktieklasser, og ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Alle aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige. Gabriel Holding A/S er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under kortnavn GABR fondskoden DK0060124691. Aktien indgår under indeks Small Cap.

Følgende aktionærer besidder aktier, som enten er tillagt mindst 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller hvis pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen:

| | |
|---|-------|
| Poul H. Lauritsen Holding ApS, Højbjerg | 16,1% |
| Katt Holding ApS, Højbjerg | 11,6% |
| Matlau Holding ApS, Skanderborg | 11,6% |
| Marlin Holding ApS, Malling | 11,6% |
| Fulden Holding ApS, Beder | 11,4% |
| Raskier A/S, Aalborg | 10,0% |

Kursudvikling

Primo 2013/14 var kursen 137, mens kursen pr. 30. september 2014 var 185. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2014 udgør 349,6 mio. kr.

Kapitalstyring

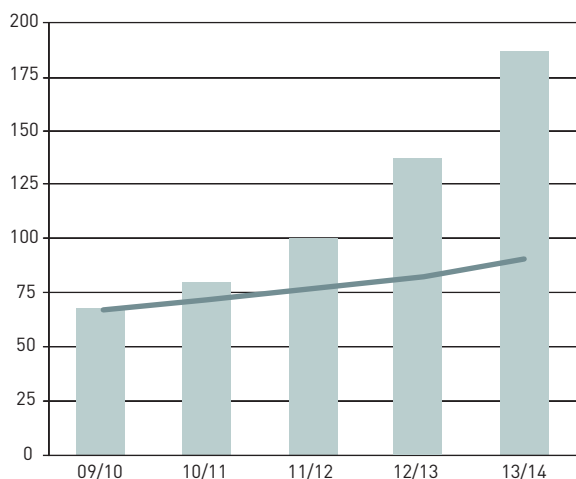
Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse prioriterer en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2014 68%, hvilket er på niveau med samme tidspunkt sidste år. Der er løbende fokus på at nedbringe arbejdskapitalen i koncernen.

Koncernen tilstræber at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller til, at der for 2013/14 udbetales et udbytte på 5,25 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 9,9 mio. kr. Udbyttet udgør 6,0% af egenkapitalen og 45,4% af årets resultat efter skat for koncernen.

På baggrund af disse overvejelser anses det nuværende kapitalberedskab for at være passende i den aktuelle økonomiske situation.

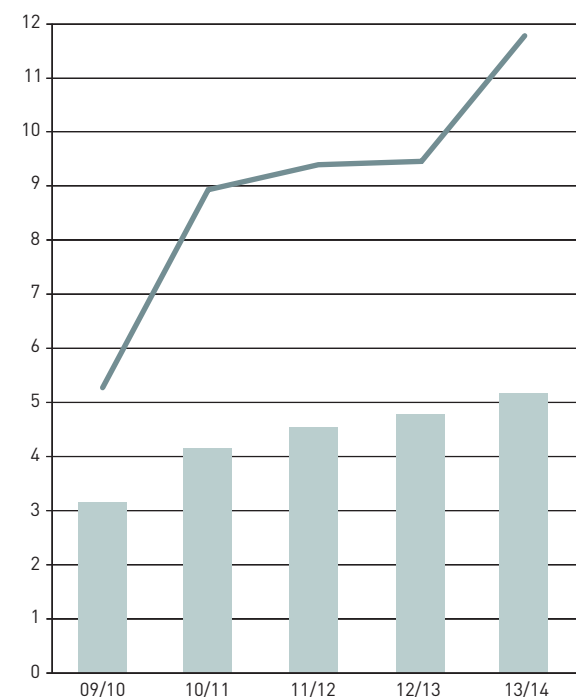
Børskurs og indre værdi

■ Børskurs i kr.
— Indre værdi i kr.



Aktieudbytte og resultat pr. aktie

■ Udbytte pr. aktie i kr.
— Resultat pr. aktie i kr.



Selskabsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2013/14

- 14.11.13 Årsrapport 2012/13: *Omsætning og primært resultat (EBIT) over forventningerne for året.*
- 15.11.13 Orientering vedr. Gabriel Ejendomme A/S.
- 19.11.13 Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
- 12.12.13 Orientering på generalforsamlingen.
- 12.12.13 Referat fra ordinær generalforsamling.
- 06.02.14 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2013/14: *Forbedrede nøgletal efter omsætningsvækst.*
- 25.02.14 Storaktionærmeddelelse.
- 31.03.14 Køb af resterende aktiebeholdning i UAB FurnMaster.
- 13.05.14 Halvårsrapport 1. halvår 2013/14: *Gabriel realiserer en forbedret indtjening efter omsætningsvækst på 8% i første halvår.*
- 28.05.14 Storaktionærmeddelelse.
- 26.08.14 Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2013/14: *Gabriel forbedrer indtjening og omsætning i årets første tre kvartaler.*
- 26.08.14 Finanskalender 2014/15.
- 26.08.14 Ændring i ledelsen i Gabriel Holding A/S.

Finanskalender for 2014/15

- 13.11.14 Årsregnskabsmeddelelse.
- 03.12.14 Trykt årsrapport 2013/14 foreligger.
- 11.12.14 Generalforsamling.
- 03.02.15 1. kvartalsrapport.
- 12.05.15 Halvårsrapport.
- 25.08.15 3. kvartalsrapport.
- 17.11.15 Årsrapport.
- 15.12.15 Generalforsamling.

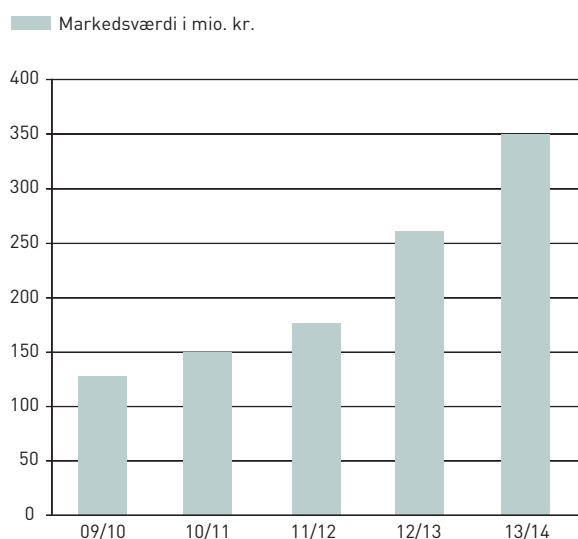
Investor Relations

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:
Anders Hedegaard Petersen, direktør
Tlf.: +45 9630 3100

Markedsværdi ultimo året



Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
torsdag den 11. december 2014 kl. 14.00
på selskabets kontor i Aalborg.

SELSKABSOPLYSNINGER

Bestyrelse



Direktør
Jørgen Kjær Jacobsen
Formand (62 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 2010 (A)

Direktørposter
Raskier A/S

Eksterne bestyrelsesposter
Mekoprint Holding A/S (F)
Roblon A/S (F)
Dolle A/S (F)
Ambercon A/S (F)
A/S Peder Nielsen Beslagfabrik (F)
Nordjyske Holding A/S (F)
BKl Foods A/S
Raskier A/S

Repræsentantskab + lokalråd
Sydbank A/S

Fonde
Mads Eg Damgaards Familiefond (F)
Aalborg Stiftstidendes Fond (F)



Direktør
Søren Brahm Lauritsen
(47 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 2010 (A)

Direktørposter
ONE Marketing A/S

Eksterne bestyrelsesposter
ONE Marketing A/S (F)
GAB Invest ApS



Direktør
Kaj Taidal
Næstformand og formand
for revisionsudvalget (55 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 1998 (A)

Direktørposter
A/S V. Sørensen

Eksterne bestyrelsesposter
A/S V. Sørensen
EM-Fiberglas A/S (F)
Impartex A/S (F)
Slovakian Farm Invest A/S (F)
Resolux A/S (F)



Maskinarbejder
Ole Thomsen
(62 år) medarbejdervalgt
Indtrådt i bestyrelsen i 2009



Direktør
Knud Erik Hansen
(62 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 2012 (U)

Direktørposter
Carl Hansen & Søn Holding A/S
Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S

Eksterne bestyrelsesposter
Træ- og Møbelindustrien



Salgssupporter
Quinten Xerxes van Dalm
(42 år) medarbejdervalgt
Indtrådt i bestyrelsen i 2010

Direktion



Direktør
Anders Hedegaard Petersen
(38 år)
Ansæt i 2004

Eksterne direktørposter
KAAN ApS

Eksterne bestyrelsesposter
GAB Invest ApS (F)
Dansk Mode & Textil (N)
Development Centre UMT

Revision
Ernst & Young, Godkendt
Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse
Sydbank A/S

Datterselskaber
Gabriel A/S, Aalborg
ZenXit A/S, Aalborg
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg
Gabriel Innovation A/S, Aalborg
Gabriel GmbH, Tyskland
FurnMaster UAB, Litauen
FurnMaster Sp. z o.o, Polen
Gabriel (Tianjin) International Trading
Co. Ltd., Kina

Associerede virksomheder
UAB Scandye, Litauen

Placering og repræsentation
Hovedkontor med salgs-, logistik-,
udviklings-, innovations- og finans-
enheder placeret i Aalborg.

Gabriel har egne repræsentanter i
Danmark, Sverige, Finland, Norge,
Tyskland, Frankrig, Spanien, Italien,
England, Kina og USA.

A = Afhængigt medlem
U = Uafhængigt medlem

F = Formand
N = Næstformand

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013/14 for Gabriel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 13. november 2014

Direktion



Anders Hedegaard Petersen
Direktør

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand



Kaj Taidal
Næstformand



Knud Erik Hansen



Søren B. Lauritsen



Quinten van Dalm
Medarbejderrepræsentant



Ole Thomsen
Medarbejderrepræsentant

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Gabriel Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 2013/14 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig

fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

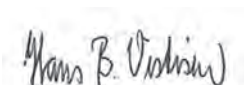
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 13. november 2014

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab



Hans B. Vistisen
Statsaut. revisor



Søren V. Nejmann
Statsaut. revisor

Twist Melange polstret på Abstractas skærmvæg Domo.
Designet af: Stefan Borselius



RESULTATOPGØRELSE

for året 01.10.2013 - 30.09.2014

| Note | tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|------|--|-----------------|----------|---------------|---------|
| | | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |
| | Nettoomsætning | 281.789 | 264.902 | 2.050 | 2.004 |
| | Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling | 3.829 | 2.398 | - | - |
| 2 | Andre driftsindtægter | 1.040 | 678 | - | - |
| 3 | Vareforbrug | -169.886 | -161.569 | - | - |
| 4 | Andre eksterne omkostninger | -38.273 | -36.566 | -374 | -419 |
| 5 | Personaleomkostninger | -46.273 | -41.157 | -2.882 | -2.985 |
| 2 | Andre driftsomkostninger | -48 | -69 | - | - |
| 10 | Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver | -6.981 | -7.266 | - | - |
| | Resultat af primær drift (EBIT) | 25.197 | 21.351 | -1.206 | -1.400 |
| 12 | Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 2.686 | 1.953 | - | - |
| 6 | Finansielle indtægter | 855 | 868 | 7.775 | 7.849 |
| 7 | Finansielle omkostninger | -948 | -1.694 | - | -23 |
| | Resultat før skat | 27.790 | 22.478 | 6.569 | 6.426 |
| 8 | Skat af årets resultat | -5.931 | -4.448 | 130 | 137 |
| | Årets resultat | 21.859 | 18.030 | 6.699 | 6.563 |
| | Fordeles således: | | | | |
| | Aktionærerne i Gabriel Holding A/S | 21.859 | 18.014 | | |
| | Minoritetsinteresser | - | 16 | | |
| | | 21.859 | 18.030 | | |
| | Forslag til resultatdisponering: | | | | |
| | Foreslået udbytte | | | 9.923 | 8.978 |
| | Overført resultat | | | -3.224 | -2.415 |
| | | | | 6.699 | 6.563 |
| 9 | Resultat pr. aktie (kr.): | | | | |
| | Resultat pr. aktie (EPS), basis | 11,6 | 9,5 | | |
| | Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet | 11,6 | 9,5 | | |

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

for året 01.10.2013 - 30.09.2014

| Note | tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | | |
|------|------|---|---------------|--------------|--------------|-------|
| | | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 | |
| | | 21.859 | 18.030 | 6.699 | 6.563 | |
| | | Årets resultat | | | | |
| | | Anden totalindkomst: | | | | |
| | | <i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i> | | | | |
| | | Værdiregulering af sikringsinstrumenter: | | | | |
| | | Årets værdiregulering | 198 | -321 | - | - |
| | | Værdiregulering reklassificeret til omsætning | -131 | 232 | - | - |
| | | Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug | -14 | - | - | - |
| | | Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg | -93 | -143 | -93 | -143 |
| | | Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder | 607 | -135 | - | - |
| | | Skat af anden totalindkomst | 35 | 58 | 21 | 36 |
| | | Anden totalindkomst efter skat | 602 | -309 | -72 | -107 |
| | | Totalindkomst i alt | 22.461 | 17.721 | 6.627 | 6.456 |
| | | Fordeles således: | | | | |
| | | Aktionærerne i Gabriel Holding A/S | 22.461 | 17.705 | | |
| | | Minoritetsinteresser | - | 16 | | |
| | | | 22.461 | 17.721 | | |

BALANCE

Aktiver pr. 30.09.2014

| Note | tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|------|---|----------------|---------|---------------|---------|
| | | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |
| 10 | Langfristede aktiver | | | | |
| | Immaterielle aktiver: | | | | |
| | Udviklingsprojekter | 13.779 | 10.756 | - | - |
| | Materielle aktiver: | | | | |
| | Grunde og bygninger | 73.094 | 67.322 | - | - |
| | Indretning af lejede lokaler | 707 | 874 | - | - |
| | Tekniske anlæg og maskiner | 216 | 653 | - | - |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 10.498 | 7.959 | - | - |
| | | 84.515 | 76.808 | - | - |
| | Andre langfristede aktiver: | | | | |
| 11 | Kapitalandele i dattervirksomheder | - | - | 68.788 | 67.288 |
| 12 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 23.373 | 20.687 | - | - |
| 13 | Tilgodehavende hos associerede virksomheder | 4.371 | 5.859 | - | - |
| 14 | Andre tilgodehavender | - | 1.470 | - | - |
| 15 | Værdipapirer | 16 | 8.832 | 16 | 8.832 |
| | | 27.760 | 36.848 | 68.804 | 76.120 |
| | Langfristede aktiver i alt | 126.054 | 124.412 | 68.804 | 76.120 |
| | Kortfristede aktiver | | | | |
| 16 | Varebeholdninger | 50.479 | 41.131 | - | - |
| 17 | Tilgodehavender | 46.874 | 45.692 | 29.569 | 24.760 |
| | Likvide beholdninger | 21.811 | 18.951 | 191 | 154 |
| | Kortfristede aktiver i alt | 119.164 | 105.774 | 29.760 | 24.914 |
| | Aktiver i alt | 245.218 | 230.186 | 98.564 | 101.034 |

BALANCE

Passiver pr. 30.09.2014

| Note | tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|------|--|-----------------------------------|---------|---------------|---------|
| | | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |
| | | Egenkapital | | | |
| 19 | Aktiekapital | 37.800 | 37.800 | 37.800 | 37.800 |
| | Reserve for valutakursreguleringer | 695 | 88 | - | - |
| | Reserve for dagsværdireguleringer | - | 72 | - | 72 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | 82 | 15 | - | - |
| | Overført resultat | 117.546 | 108.822 | 49.246 | 52.470 |
| | Foreslået udbytte | 9.923 | 8.978 | 9.923 | 8.978 |
| | Aktionærerne i Gabriel Holding A/S' andel af egenkapitalen | 166.046 | 155.775 | 96.969 | 99.320 |
| | Minoritetsinteresser | - | 16 | - | - |
| | Egenkapital i alt | 166.046 | 155.791 | 96.969 | 99.320 |
| | | Forpligtelser | | | |
| | | Langfristede forpligtelser | | | |
| 20 | Udskudt skat | 6.456 | 6.398 | - | - |
| 21 | Kreditinstitutter | 30.273 | 32.568 | - | - |
| 22 | Leasingforpligtelser | 886 | 2.127 | - | - |
| | Langfristede forpligtelser i alt | 37.615 | 41.093 | - | - |
| | | Kortfristede forpligtelser | | | |
| 21 | Kreditinstitutter | 2.226 | 2.218 | - | - |
| 22 | Leasingforpligtelser | 1.391 | 1.319 | - | - |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 22.272 | 17.613 | 47 | 15 |
| | Selskabsskat | 1.792 | 714 | - | - |
| | Anden gæld | 13.876 | 11.438 | 1.548 | 1.699 |
| | Kortfristede forpligtelser i alt | 41.557 | 33.302 | 1.595 | 1.714 |
| | Forpligtelser i alt | 79.172 | 74.395 | 1.595 | 1.714 |
| | Passiver i alt | 245.218 | 230.186 | 98.564 | 101.034 |

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN

| tkr. | Aktiekapital | Reserve for valutakursregulering | Reserve for dagsværdireguleringer | Reserve for sikringstransaktion | Overført resultat | Foreslået udbytte | Minoritetsinteresser | Egenkapital i alt |
|--|---------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| 2012/13 | | | | | | | | |
| Egenkapital 01.10.12 | 37.800 | 223 | 179 | 82 | 99.786 | 8.505 | - | 146.575 |
| Totalindkomst for året | | | | | | | | |
| Resultat 2012/13 | - | - | - | - | 9.036 | 8.978 | 16 | 18.030 |
| Anden totalindkomst | | | | | | | | |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder | - | -135 | - | - | - | - | - | -135 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter: | | | | | | | | |
| Periodens værdiregulering | - | - | - | -321 | - | - | - | -321 |
| Værdiregulering reklassificeret til omsætning | - | - | - | 232 | - | - | - | 232 |
| Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg | - | - | -143 | - | - | - | - | -143 |
| Skat af anden totalindkomst | - | - | 36 | 22 | - | - | - | 58 |
| Anden totalindkomst i alt | - | -135 | -107 | -67 | - | - | - | -309 |
| Totalindkomst i alt for året | - | -135 | -107 | -67 | 9.036 | 8.978 | 16 | 17.721 |
| Transaktioner med ejere | | | | | | | | |
| Udloddet udbytte | - | - | - | - | - | -8.505 | - | -8.505 |
| Egenkapital 30.09.13 | 37.800 | 88 | 72 | 15 | 108.822 | 8.978 | 16 | 155.791 |
| 2013/14 | | | | | | | | |
| Egenkapital 01.10.13 | 37.800 | 88 | 72 | 15 | 108.822 | 8.978 | 16 | 155.791 |
| Totalindkomst for året | | | | | | | | |
| Resultat 2013/14 | - | - | - | - | 11.936 | 9.923 | - | 21.859 |
| Anden totalindkomst | | | | | | | | |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder | - | 607 | - | - | - | - | - | 607 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter: | | | | | | | | |
| Periodens værdiregulering | - | - | - | 198 | - | - | - | 198 |
| Værdiregulering reklassificeret til omsætning | - | - | - | -131 | - | - | - | -131 |
| Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug | - | - | - | -14 | - | - | - | -14 |
| Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg | - | - | -93 | - | - | - | - | -93 |
| Skat af anden totalindkomst | - | - | 21 | 14 | - | - | - | 35 |
| Anden totalindkomst i alt | - | 607 | -72 | 67 | - | - | - | 602 |
| Totalindkomst i alt for året | - | 607 | -72 | 67 | 11.936 | 9.923 | - | 22.461 |
| Transaktioner med ejere | | | | | | | | |
| Køb af aktier fra minoritetsaktionærer | - | - | - | - | -3.212 | - | -16 | -3.228 |
| Udloddet udbytte | - | - | - | - | - | -8.978 | - | -8.978 |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | - | - | -3.212 | -8.978 | -16 | -12.206 |
| Egenkapital 30.09.14 | 37.800 | 695 | - | 82 | 117.546 | 9.923 | - | 166.046 |

| MODERSELSKAB | | | | | |
|---|---------------|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| tkr. | Aktiekapital | Reserve for dagsværdi- reguleringer | Overført resultat | Foreslået udbytte | Egenkapital i alt |
| 2012/13 | | | | | |
| Egenkapital 01.10.12 | 37.800 | 179 | 54.885 | 8.505 | 101.369 |
| Totalindkomst for året | | | | | |
| Resultat 2012/13 | - | - | -2.415 | 8.978 | 6.563 |
| Anden totalindkomst | | | | | |
| Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg | | -143 | | | -143 |
| Skat af anden totalindkomst | - | 36 | - | - | 36 |
| Totalindkomst i alt | - | -107 | -2.415 | 8.978 | 6.456 |
| Transaktioner med ejere | | | | | |
| Udloddet udbytte | - | - | - | -8.505 | -8.505 |
| Egenkapital 30.09.13 | 37.800 | 72 | 52.470 | 8.978 | 99.320 |
| 2013/14 | | | | | |
| Egenkapital 01.10.13 | 37.800 | 72 | 52.470 | 8.978 | 99.320 |
| Totalindkomst for året | | | | | |
| Resultat 2013/14 | - | - | -3.224 | 9.923 | 6.699 |
| Anden totalindkomst | | | | | |
| Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg | - | -93 | - | - | -93 |
| Skat af anden totalindkomst | - | 21 | - | - | 21 |
| Totalindkomst i alt | - | -72 | -3.224 | 9.923 | 6.627 |
| Transaktioner med ejere | | | | | |
| Udloddet udbytte | - | - | - | -8.978 | -8.978 |
| Egenkapital 30.09.14 | 37.800 | - | 49.246 | 9.923 | 96.969 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | | | | |
| Resultat før skat | 27.790 | 22.478 | 6.569 | 6.426 |
| Regulering for ikke-likvide poster: | | | | |
| Afskrivninger | 6.981 | 7.266 | - | - |
| Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver | -56 | 24 | | |
| Kursregulering værdipapirer | -38 | -153 | -38 | -153 |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | -2.686 | -1.953 | - | - |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | 31.991 | 27.662 | 6.531 | 6.273 |
| Ændring i varebeholdninger | -9.348 | -617 | - | - |
| Ændring i tilgodehavender | -1.183 | -2.794 | -5.206 | 2.373 |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld | 7.800 | -4.086 | -122 | 80 |
| Betalt selskabsskat | -4.792 | -5.556 | - | -4.648 |
| Refunderet selskabsskat | - | | 551 | |
| | 24.468 | 14.609 | 1.754 | 4.078 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | | | | |
| Tilgang immaterielle aktiver | -4.774 | -3.876 | - | - |
| Køb af materielle aktiver | -13.499 | -4.089 | - | - |
| Salg af materielle aktiver | 643 | 65 | - | - |
| Skattefrit tilskud dattervirksomhed | - | - | -1.500 | - |
| Ændring i tilgodehavende hos associeret virksomhed | 1.488 | 1.411 | - | - |
| Indfrielse af andre langfristede tilgodehavender | 1.470 | - | - | - |
| Køb/salg af værdipapirer | 8.761 | 3.043 | 8.761 | 3.043 |
| | -5.911 | -3.446 | 7.261 | 3.043 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | | | | |
| Fremmedfinansiering: | | | | |
| Afdrag på langfristet lån | -2.250 | -2.209 | - | - |
| Udvidelse af leasingaftale | 155 | - | - | - |
| Afdrag på leasingforpligtelse | -1.324 | -1.174 | - | - |
| Aktionærer: | | | | |
| Køb af minoritetsandel i dattervirksomhed | -3.300 | - | - | - |
| Betalt udbytte | -8.978 | -8.505 | -8.978 | -8.505 |
| | -15.697 | -11.888 | -8.978 | -8.505 |
| Årets ændring i likvide beholdninger | 2.860 | -725 | 37 | -1.384 |
| Bankgæld/Likvide beholdninger, primo | 18.951 | 19.676 | 154 | 1.538 |
| Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo | 21.811 | 18.951 | 191 | 154 |



Runner polstret på Girsbergers kontor stol Diagon.
Designet af Burkhard Vogtherr.

OVERSIGT OVER NOTER

NOTE

- 1 Segmentoplysninger
- 2 Andre driftsindtægter og -omkostninger
- 3 Vareforbrug
- 4 Andre eksterne omkostninger
- 5 Personaleomkostninger
- 6 Finansielle indtægter
- 7 Finansielle omkostninger
- 8 Skat af årets resultat
- 9 Resultat pr. aktie
- 10 Langfristede aktiver
- 11 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 12 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 13 Langfristede tilgodehavender hos associerede virksomheder
- 14 Andre langfristede tilgodehavender
- 15 Værdipapirer
- 16 Varebeholdninger
- 17 Tilgodehavender
- 18 Forsknings- og udviklingsomkostninger
- 19 Aktiekapital
- 20 Udskudt skat
- 21 Kreditinstitutter
- 22 Leasingforpligtelser
- 23 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 24 Operationel leasing
- 25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 26 Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion
- 27 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 28 Ny regnskabsregulering
- 29 Anvendt regnskabspraksis

NOTER

til regnskabet

Note

1 Segmentoplysninger

Gabriel-koncernen har alene ét rapporteringspligtigt 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 afsætter mere end 95% af sine produkter til markeder i Vesteuropa og USA, hvor der er ensartede økonomiske og politiske forhold, ensartethed i aktiviteter og risici samt ensartethed i valutarisici. Koncernen er mindre afhængig af omsætning på enkeltkunder, hvor der ikke er nogen enkeltkunder med en omsætning større end 10% af koncernens samlede omsætning. Koncernens indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser er derfor ikke opdelt på driftssegmenter i noterne.

Der er afgivet oplysninger om den geografiske fordeling af omsætning og langfristede aktiver samt omsætningens fordeling på produkter og tjenesteydelser. Informationerne er baseret på den interne ledelsesrapportering.

Geografiske oplysninger

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering. Oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Omsætningen er fordelt således på markeder:

| tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|---|----------------|---------|--------------|---------|
| | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |
| Danmark | 30.548 | 24.696 | | |
| Sverige | 43.766 | 43.482 | | |
| Tyskland | 51.182 | 50.666 | | |
| Frankrig | 26.569 | 25.690 | | |
| Litauen | 23.538 | 20.693 | | |
| Andre lande | 106.186 | 99.675 | | |
| | 281.789 | 264.902 | | |
| Langfristede aktiver, undtaget finansielle aktiver m.v., er | | | | |
| Danmark | 95.338 | 85.304 | | |
| Tyskland | 1.274 | 874 | | |
| Litauen | 937 | 780 | | |
| Andre lande | 745 | 606 | | |
| | 98.294 | 87.564 | | |
| Produkter og tjenesteydelser | | | | |
| Omsætningen er fordelt således: | | | | |
| Tekstilprodukter | 278.193 | 261.655 | | |
| Huslejeindtægter | 3.596 | 3.247 | | |
| | 281.789 | 264.902 | | |
| 2 Andre driftsindtægter | | | | |
| Salg af serviceydelser m.v. | 53 | 110 | - | - |
| Gevinst ved salg af langfristede aktiver | 104 | 45 | - | - |
| Statsligt tilskud | 365 | - | - | - |
| Øvrige indtægter | 518 | 523 | - | - |
| | 1.040 | 678 | - | - |
| Andre driftsomkostninger | | | | |
| Tab ved salg af langfristede aktiver | -48 | -69 | - | - |
| | -48 | -69 | - | - |

| Note | tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|----------|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| | | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |
| 3 | Vareforbrug | | | | |
| | Årets vareforbrug | -166.126 | -159.679 | - | - |
| | Årets nedskrivning af varebeholdninger | -1.603 | -1.400 | - | - |
| | Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger | 319 | 693 | - | - |
| | Produktionslønninger m.v. | -2.476 | -1.183 | | |
| | | -169.886 | -161.569 | - | - |
| | Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger | | | | |
| 4 | Andre eksterne omkostninger | | | | |
| | I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb: | | | | |
| | Lovpligtig revision | -250 | -250 | -45 | -45 |
| | Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | -17 | - | - | - |
| | Skatterådgivning | -35 | -35 | -10 | -10 |
| | Andre ydelser | -139 | -156 | -62 | -45 |
| | | -441 | -441 | -117 | -100 |
| 5 | Personaleomkostninger | | | | |
| | Lønninger og vederlag m.m. | -43.638 | -38.517 | -2.683 | -2.801 |
| | Pension, bidragsbaseret | -2.307 | -2.238 | -180 | -165 |
| | Andre omkostninger til social sikring | -2.561 | -2.106 | -4 | -3 |
| | Andre lønrelaterede omkostninger | -2.576 | -1.769 | -15 | -16 |
| | | -51.082 | -44.630 | -2.882 | -2.985 |
| | Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter | 2.333 | 2.290 | - | - |
| | Lønomkostninger overført til vareforbrug | 2.476 | 1.183 | - | - |
| | | -46.273 | -41.157 | -2.882 | -2.985 |
| | Vederlag til moderselskabets bestyrelse | -790 | -830 | -640 | -680 |
| | Vederlag til moderselskabets direktion | -2.156 | -1.878 | -2.156 | -1.878 |
| | Pensionsbidrag til moderselskabets direktion | -180 | -165 | -180 | -165 |
| | Vederlag til øvrige ledende medarbejdere | -9.859 | -9.240 | - | - |
| | Pension til øvrige ledende medarbejdere | -761 | -678 | - | - |
| | Gennemsnitligt antal medarbejdere | 142 | 106 | 1 | 1 |
| 6 | Finansielle indtægter | | | | |
| | Udbytte fra dattervirksomhed | - | - | 7.000 | 7.000 |
| | Renteindtægter, likvider og obligationer mv. | 322 | 715 | 77 | 141 |
| | Renteindtægt fra dattervirksomhed | - | - | 698 | 554 |
| | Valutakursgevinst | 464 | - | - | - |
| | Øvrige finansielle indtægter | 69 | 153 | - | 154 |
| | | 855 | 868 | 7.775 | 7.849 |

| Note | tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|----------|---|------------------|---------------|--------------|------------|
| | | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |
| 7 | Finansielle omkostninger | | | | |
| | Renteomkostninger m.v. | -806 | -549 | - | -23 |
| | Valutakurstab | -90 | -699 | - | - |
| | Øvrige finansielle omkostninger | -52 | -446 | - | - |
| | | -948 | -1.694 | - | -23 |
| 8 | Skat af årets resultat | | | | |
| | Aktuel skat | -5.900 | -5.214 | - | - |
| | Sambeskatningsbidrag | - | - | 130 | 173 |
| | Regulering af udskudt skat | -186 | 67 | -23 | -36 |
| | Regulering af udskudt skat vedrørende ændring af selskabsskatteprocent | 132 | 699 | - | - |
| | Regulering vedrørende tidligere år | 23 | - | 23 | - |
| | | -5.931 | -4.448 | 130 | 137 |
| | Skat af årets resultat kan forklares således: | | | | |
| | Beregnet skat af resultat før skat, 24,5% / 25% | -6.809 | -5.619 | -1.609 | -1.606 |
| | Skatteeffekt af: | | | | |
| | Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 24,5% / 25% til 22% frem til 2016 | 132 | 699 | - | - |
| | Ikke-skattepligtige indtægter | 1 | - | 1 | - |
| | Ikke-fradragsberettigede omkostninger | -24 | -39 | - | -7 |
| | Ikke-skattepligtigt udbytte | - | - | 1.715 | 1.750 |
| | Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 658 | 488 | - | - |
| | Regulering af skat i udenlandske dattervirksomheder til 24,5% / 25% | 88 | 23 | - | - |
| | Regulering vedrørende tidligere år | 23 | - | 23 | - |
| | | -5.931 | -4.448 | 130 | 137 |
| | Effektiv skatteprocent | 21,3% | 19,8% | -2,0% | -2,1% |
| 9 | Resultat pr. aktie | | | | |
| | Årets resultat efter skat | 21.859 | 18.030 | | |
| | Gennemsnitligt antal aktier | 1.890.000 | 1.890.000 | | |
| | Gennemsnitligt antal egne aktier | - | - | | |
| | Gennemsnitligt antal aktier i omløb | 1.890.000 | 1.890.000 | | |
| | Resultat pr. aktie (EPS) basis a 20 kr. | 11,6 | 9,5 | | |
| | Resultat pr. aktie (EPS-D) udvandet a 20 kr. | 11,6 | 9,5 | | |

KONCERN

| Note | tkr. | Udviklings- projekter | Grunde og bygninger | Indretning af lejede lokaler | Tekniske anlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|-----------|---|--------------------------|------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---|
| 10 | Langfristede aktiver | | | | | |
| | 2012/13 | | | | | |
| | Kostpris 01.10.2012 | 15.184 | 101.956 | - | 7.664 | 21.040 |
| | Kursregulering | - | - | - | - | -6 |
| | Årets tilgang | 3.876 | 830 | 898 | 146 | 2.215 |
| | Årets afgang | -2.673 | - | - | -874 | -936 |
| | Kostpris 30.09.2013 | 16.387 | 102.786 | 898 | 6.936 | 22.313 |
| | Afskrivninger 01.10.2012 | 6.056 | 33.930 | - | 6.693 | 12.202 |
| | Kursregulering | - | - | - | - | -2 |
| | Årets afgang | -2.673 | - | - | -874 | -845 |
| | Årets afskrivninger | 1.417 | 1.534 | 24 | 464 | 2.999 |
| | Årets nedskrivninger | 831 | - | - | - | - |
| | Af- og nedskrivninger 30.09.2013 | 5.631 | 35.464 | 24 | 6.283 | 14.354 |
| | Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013 | 10.756 | 67.322 | 874 | 653 | 7.959 |
| | Heraf udviklingsprojekter/anlæg under udførelse | 7.128 | - | - | - | 428 |
| | Heraf finansielt leasede aktiver | - | - | - | - | 2.652 |
| | Afskrives over | 5 år | 10-25 år | 10 år | 3-8 år | 3-8 år |
| | 2013/14 | | | | | |
| | Kostpris 01.10.2013 | 16.387 | 102.786 | 898 | 6.936 | 22.313 |
| | Kursregulering | - | - | - | - | 39 |
| | Overført | - | - | -289 | - | 289 |
| | Årets tilgang | 4.774 | 7.319 | 188 | 58 | 5.934 |
| | Årets afgang | -447 | -20.112 | - | - | -1.238 |
| | Kostpris 30.09.2014 | 20.714 | 89.993 | 797 | 6.994 | 27.337 |
| | Afskrivninger 01.10.2013 | 5.631 | 35.464 | 24 | 6.283 | 14.354 |
| | Kursregulering | - | - | - | - | 14 |
| | Årets afgang | -446 | -20.112 | - | - | -652 |
| | Årets afskrivninger | 1.340 | 1.547 | 66 | 495 | 3.123 |
| | Årets nedskrivninger | 410 | - | - | - | - |
| | Af- og nedskrivninger 30.09.2014 | 6.935 | 16.899 | 90 | 6.778 | 16.839 |
| | Regnskabsmæssig værdi 30.09.2014 | 13.779 | 73.094 | 707 | 216 | 10.498 |
| | Heraf udviklingsprojekter/anlæg under udførelse | 7.846 | 7.610 | - | 111 | - |
| | Heraf finansielt leasede aktiver | - | - | - | - | 1.524 |
| | Afskrives over | 5 år | 10-25 år | 10 år | 3-8 år | 3-8 år |

Koncernen har i 2013/14 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af indregnede udviklingsprojekter under udførelse. Det resulterede i en samlet nedskrivning på 410 tkr. 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 efter den foretagne nedskrivning overstiger den regnskabsmæssige værdi.

| Note | tkr. | KONCERN | |
|-----------|--|---------------|---------|
| | | 2013/14 | 2012/13 |
| 13 | Langfristede tilgodehavender hos associerede virksomheder | | |
| | Kostpris 01.10 | 5.859 | 7.269 |
| | Afgang | -1.488 | -1.410 |
| | Regnskabsmæssig værdi 30.09 | 4.371 | 5.859 |
| | Bruttotilgodehavendet kan specificeres således: | | |
| | Forfalder inden 1 år | 1.555 | 1.767 |
| | Forfalder 1-5 år | 3.141 | 4.656 |
| | Forfalder efter 5 år | - | - |
| | Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt | -325 | -564 |
| | Tilgodehavende i alt | 4.371 | 5.859 |
| | Nettotilgodehavendet kan specificeres således: | | |
| | Forfalder inden 1 år | 1.354 | 1.478 |
| | Forfalder 1-5 år | 3.017 | 4.381 |
| | Forfalder efter 5 år | - | - |
| | Tilgodehavende i alt | 4.371 | 5.859 |
| | Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr til UAB Scandye. Ved udløb af de 3-5 årige leasingaftaler har leasingtager mulighed for at erhverve produktionsudstyret. De leasede aktiver står som sikkerhed for koncernens tilgodehavender. | | |
| 14 | Andre langfristede tilgodehavender | | |
| | Kostpris 01.10 | 1.470 | 1.470 |
| | Afgang | -1.470 | - |
| | Regnskabsmæssig værdi 30.09 | - | 1.470 |
| | Bruttotilgodehavendet kan specificeres således: | | |
| | Forfalder inden 1 år | - | - |
| | Forfalder 1-5 år | - | 1.470 |
| | Forfalder efter 5 år | - | - |
| | Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt | - | - |
| | Tilgodehavende i alt | - | 1.470 |
| | Nettotilgodehavendet kan specificeres således: | | |
| | Forfalder inden 1 år | - | - |
| | Forfalder 1-5 år | - | 1.470 |
| | Forfalder efter 5 år | - | - |
| | Tilgodehavende i alt | - | 1.470 |

Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr samt lån til samarbejdspartner. Tilgodehavendet er indfriet i 2014.

| Note | tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|-----------------------------|---------------|---------|---------------|---------|
| | | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |
| 15 | Værdipapirer | | | | |
| | Kostpris 01.10 | 8.739 | 11.628 | 8.739 | 11.628 |
| | Årets afgang | -8.723 | -2.889 | -8.723 | -2.889 |
| | Kostpris 30.09 | 16 | 8.739 | 16 | 8.739 |
| | Reguleringer 01.10 | 93 | 236 | 93 | 236 |
| | Årets regulering | -93 | -143 | -93 | -143 |
| | Reguleringer 30.09 | - | 93 | - | 93 |
| | Regnskabsmæssig værdi 30.09 | 16 | 8.832 | 16 | 8.832 |

Værdipapirbeholdning omfatter alene unoterede danske aktier pr. 30. september 2014. De unoterede aktier er værdisat til kostpris, idet det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi

| | | | | | |
|-----------|--|---------------|--------|---|---|
| 16 | Varebeholdninger | | | | |
| | Råvarer og hjælpematerialer | 14.907 | 11.403 | - | - |
| | Varer under fremstilling | 4.023 | 5.008 | - | - |
| | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 31.549 | 24.720 | - | - |
| | | 50.479 | 41.131 | - | - |

Koncernen har ingen varebeholdninger indregnet til dagsværdi.

| | | | | | |
|-----------|--|---------------|--------|---------------|--------|
| 17 | Tilgodehavender | | | | |
| | Tilgodehavender fra salg | 38.641 | 35.289 | - | - |
| | Tilgodehavender hos dattervirksomheder | - | - | 21.119 | 15.897 |
| | Andre tilgodehavender | 8.233 | 10.403 | 8.450 | 8.863 |
| | | 46.874 | 45.692 | 29.569 | 24.760 |

Under andre tilgodehavender er der indregnet et samlet momstilgodehavende på 2.521 tkr. (2012/13: 5.348 tkr.) vedrørende momsopgørelser i Litauen.

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 risiko for tab, se i øvrigt note 23 for information om kreditrisici.

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

| | | |
|--------------|---------------|--------|
| Danmark | 3.834 | 2.581 |
| Norden | 7.433 | 7.671 |
| EU | 19.935 | 19.378 |
| Øvrige lande | 7.439 | 5.659 |
| | 38.641 | 35.289 |

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2014 indgår tilgodehavender på i alt 925 tkr. (2012/13: 700 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet med 925 tkr. (2012/13: 700 tkr.) Under andre eksterne omkostninger er der indregnet nettotab på debitorer på 386 tkr. (2012/13: 490 tkr.). Nedskrivningerne på tilgodehavender fra salg skyldes kunders konkurs eller forventninger om en manglende betalingsevne fra kunden.

| Note | tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|------|------|---------|---------|--------------|---------|
| | | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |

Nedskrivning på koncernens tilgodehavender fra salg fordeler sig på geografiske områder som følger:

| | | |
|--------------|------------|-----|
| Danmark | 4 | - |
| Norden | 22 | 65 |
| EU | 899 | 635 |
| Øvrige lande | - | - |
| | 925 | 700 |

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 30. september 2014 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

| | | |
|----------------------|--------------|-------|
| Op til 30 dage | 3.856 | 4.338 |
| Mellem 30 og 90 dage | 1.496 | 1.279 |
| Over 90 dage | 1.755 | 1.312 |
| | 7.107 | 6.929 |

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

18 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

| | | |
|--|--------------|--------|
| Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger | 9.470 | 8.461 |
| Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver | -4.774 | -3.876 |
| Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger | 4.696 | 4.585 |

19 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.890.000 stk. aktier a 20 kr. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Koncernen eller moderselskabet ejer ingen egne aktier.

Kapitalstyring

Koncernens primære drift genererer fortsat et højt cash flow, som giver mulighed for at bibeholde et solidt finansielt beredskab. 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 prioriterer en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2014 68%, hvilket er på niveau med sidste år. Der er løbende fokus på at nedbringe kapitalbindinger i koncernen.

Koncernen har ønsket 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 i den aktuelle økonomiske situation.

| Note | tkr. | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|---|---------------|---------|--------------|---------|
| | | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |
| 20 | Udskudt skat | | | | |
| | Udskudt skat 01.10 | 6.398 | 7.223 | - | - |
| | Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen | 186 | -67 | 23 | 36 |
| | Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst | -2 | -58 | -23 | -36 |
| | Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 24,5% / 25% til 22% frem til 2016 | -132 | -700 | - | - |
| | Regulering vedrørende tidligere år | 6 | - | - | - |
| | Udskudt skat 30.09 | 6.456 | 6.398 | - | - |
| | Udskudt skat vedrører: | | | | |
| | Immaterielle aktiver | 3.073 | 2.420 | - | - |
| | Grunde og bygninger | 2.920 | 3.084 | - | - |
| | Tekniske anlæg og maskiner m.v. | 833 | 1.020 | - | - |
| | Kortfristede aktiver | -186 | -74 | - | - |
| | Kortfristede forpligtelser | -184 | -52 | - | - |
| | | 6.456 | 6.398 | - | - |
| 21 | Kreditinstitutter | | | | |
| | Gæld til kreditinstitutter vedrører: | | | | |
| | Prioritetsgæld | 32.499 | 34.786 | - | - |
| | Regnskabsmæssig værdi i alt | 32.499 | 34.786 | - | - |
| | Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen: | | | | |
| | Langfristede forpligtelser | 30.273 | 32.568 | - | - |
| | Kortfristede forpligtelser | 2.226 | 2.218 | - | - |
| | Regnskabsmæssig værdi i alt | 32.499 | 34.786 | - | - |
| | Dagsværdi opgjort til kursværdi (niveau 1) | 33.830 | 36.080 | - | - |
| | Gælden forfalder således: | | | | |
| | 0-1 år | 2.503 | 2.525 | - | - |
| | 1-5 år | 9.899 | 9.986 | - | - |
| | > 5 år | 22.172 | 24.737 | - | - |

Prioritetsgælden er et variabelt forrentet lån i EUR (F1) med årlig rentetilpasning. Renten udgør p.t. 0,3620% p.a. Hovedstolen udgør 5.920 t.EUR.

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Note

22 Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:

| tkr. | KONCERN | | | | | |
|--------|--------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|----------------|--------------------------|
| | 2013/14 | | | 2012/13 | | |
| | Minimums leasing- ydelse | Rente- element | Regn- skabs- mæssig værdi | Minimums- leasing- ydelse | Rente- element | Regn- skabs- mæssig værd |
| 0-1 år | 1.437 | -46 | 1.391 | 1.406 | -87 | 1.319 |
| 1-5 år | 893 | -7 | 886 | 2.180 | -53 | 2.127 |
| >5 år | - | - | - | - | - | - |
| | 2.330 | -53 | 2.277 | 3.586 | -140 | 3.446 |

Leasingforpligtelserne vedrører henholdsvis finansieringen af ERP-system samt finansiel billeasing. Aftalerne løber i 2-5 år.

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

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 at undgå 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 ændret. Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2012/13.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

| tkr. | REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI | |
|---|-----------------------|---------|
| | 2013/14 | 2012/13 |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 108 | 20 |
| Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter | 108 | 20 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 4.371 | 5.859 |
| Andre langfristede tilgodehavender | - | 1.470 |
| Tilgodehavender | 46.766 | 45.672 |
| Likvide beholdninger | 21.811 | 18.951 |
| Udlån og tilgodehavender | 72.948 | 71.952 |
| Værdipapirer | 16 | 8.832 |
| Finansielle aktiver disponible for salg | 16 | 8.832 |
| Kreditinstitutter | 32.499 | 34.786 |
| Finansielle leasingforpligtelser | 2.277 | 3.446 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 21.422 | 17.613 |
| Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris | 56.198 | 55.845 |

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser svarer til de regnskabsmæssige værdier, bortset fra gæld til kreditinstitutter, jf. note 21.

Note

23 forts. Koncernen måler beholdningen af obligationer til dagsværdi, jf. note 15. Værdipapirerne klassificeres som niveau 1 "noterede priser" efter dagsværdihierakiet.

Afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminskontrakter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme er indregnet under finansielle aktiver til dagsværdi på 108 tkr. (2012/13: 20 tkr.). Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser og klassificeres som niveau 2 "andre input" efter dagsværdihierakiet.

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2014 opgjort i danske kroner:

| tkr. Valuta | Tilgodehavender fra salg | Bankgæld leverandørgæld/ kreditinstitutter | Afdækket ved terminkontrakter | Nettoposition |
|----------------|-----------------------------|--|----------------------------------|---------------|
| DKK | 4.923 | -1.299 | - | 3.624 |
| EUR | 25.340 | -40.238 | - | -14.898 |
| SEK | 2.104 | 780 | - | 2.884 |
| NOK | 344 | 747 | - | 1.091 |
| USD | 3.091 | 2.050 | 1.222 | 6.363 |
| Øvrige | 2.839 | 2.723 | - | 5.562 |
| Udland | 33.718 | -33.938 | 1.222 | 1.002 |

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2013 opgjort i danske kroner:

| tkr. Valuta | Tilgodehavender fra salg | Bankgæld leverandørgæld/ kreditinstitutter | Afdækket ved terminkontrakter | Nettoposition |
|----------------|-----------------------------|--|----------------------------------|---------------|
| DKK | 2.533 | -3.388 | - | -855 |
| EUR | 24.524 | -40.053 | - | -15.529 |
| SEK | 2.110 | -18 | -3.897 | -1.805 |
| NOK | 388 | 190 | - | 578 |
| USD | 1.798 | 4.379 | - | 6.177 |
| Øvrige | 3.936 | 1.997 | - | 5.933 |
| Udland | 32.756 | -33.505 | -3.897 | -4.646 |

Koncernen har anvendt valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici relateret til ændringer i pengestrømme som følge af udsving i valutakurser. Den effektive del af de udestående valutaterminskontrakters dagsværdi pr. 30. september 2014, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner, er indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen. Der er indgået valutaterminskontrakter med hovedstol på 1.222 tkr. pr. 30. september 2014 til afdækning af valutarisici i USD. Værdiregulering på 82 tkr. er indregnet i egenkapitalen pr. 30. september 2014.

Valutaterminskontrakter forfalder inden for seks måneder.

Note

23 forts. 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.

Det er forventningen, at en realistisk ændring i valutakurserne pr. 30. september 2014 ikke vil have en væsentlig effekt på resultat og egenkapital som følge af den relativt lave valutaeksponering pr. 30. september 2014. Koncernen har dog i regnskabsåret 2013/14 oplevet store udsving på valutakurserne og f.eks. er SEK faldet 5,5% siden 30. september 2013, mens USD tilsvarende er steget 7,1%. Såfremt denne udvikling fortsætter i det kommende regnskabsår, vil det have følgende effekt for disse valutaer:

| tkr. Valuta | Hypotetisk indvirkning på årets resultat | | Hypotetisk indvirkning på egenkapitalen | |
|----------------|--|---------|---|---------|
| | 2013/14 | 2012/13 | 2013/14 | 2012/13 |
| SEK/DKK | -160 | 99 | -160 | 99 |
| USD | 452 | 439 | 452 | 439 |

Som følge af koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter til afdækning af koncernens eksponering relateret til forventede salgstransaktioner og finansielle instrumenter vil koncernens egenkapital blive påvirket ved indregning af den effektive del af ændringerne i sikringsinstrumenternes dagsværdi i reserven for pengestrømssikring.

Koncernens valutaeksponering forventes i 2014/15 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2013/14. Der forventes således ingen væsentlig effekt af Litauens overgang fra Litas til Euro med virkning fra 1. januar 2015.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har gennem mange år kunnet generere et positivt cash flow og har således ikke været afhængig af fremmedfinansiering. Koncernen har pr. 30. september 2014 likvide beholdninger på 21,8 mio. kr. og en uudnyttet kreditramme på 30 mio. kr. hos koncernens bankforbindelse. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Koncernen har en løbende driftskredit stillet til rådighed, mens realkreditlånet er optaget som et rentetilpasningslån i euro med årlige rentetilpasninger. Finansielle leasingaftaler vedrørende ERP-systemet og biler er lavet i euro med variabel rente samt litas med fast rente. Aftalerne løber i 2-5 år.

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 25 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2014/15. Koncernen anvender ikke væsentlige råvarer i produktionen, som udsætter koncernen for store prisrisici.

Kreditrisici

Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes. Styling af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder. Koncernen har som følge af den økonomiske krise haft øget fokus på godkendelsen af kreditrammer for kunderne samt skærpet styringen og overvågningen af kunderne. 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 væsentlige udenlandske og indenlandske tilgodehavender pr. 30. september 2014 er kreditforsikret. Koncernens tilgodehavender fra salg indgår normalt senest 1-2 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 17.

Note

23 forts. Koncernen har under finansielle anlægsaktiver finansieret produktionsudstyr til den associerede virksomhed UAB Scandye. 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.

24 Operationel leasing

Koncernen har pr. 30. september 2014 indgået operationelle leasingkontrakter på biler, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 1.158 tkr. Heraf forfalder 595 tkr. inden for et år, mens resten senest forfalder inden for 1-4 år. Der er i regnskabsåret omkostningsført 812 tkr. mod 1.037 tkr. i 2012/13.

Koncernen har pr. 30. september 2014 indgået huslejekontrakt vedrørende koncernens salgskontor i Bingen, Tyskland og produktionsfaciliteter i Swiebodzin, Polen. Lejeperioderne udløber senest i 2023 og den samlede forpligtelse for fremtidige huslejeudgifter andrager 2.465 tkr. Heraf forfalder 358 tkr. inden for et år, mens 995 tkr. forfalder efter 5 år.

De samlede operationelle leasingforpligtelser udgør 3.623 t.kr. pr. 30. september 2014.

25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser*Moderselskab*

Moderselskabet har over for datterselskabet Gabriel A/S' bankforbindelse afgivet en tilbagetrædelseserklæring på det til enhver tid værende tilgodehavende.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gabriel Holding-koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse ændres beløbsmæssigt.

Koncern

Som et led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 11.793 tkr. til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2014/15.

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.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger med 44.100 tkr. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 72.511 tkr. pr. 30. september 2014, mens gæld til kreditinstitutter (prioritetsgæld) udgør 32.499 tkr.

26 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.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gabriel Holding-koncernen, hvilket indebærer, at selskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter mv. inden for sambeskatningskredsen. Se note 25 for yderligere omtale heraf.

| tkr. | MODERSELSKAB | |
|---|--------------|---------|
| | 2013/14 | 2012/13 |
| Administrationshonorar fra tilknyttede virksomheder | 2.050 | 2.000 |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 698 | 554 |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder | 7.000 | 7.000 |

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

Note

26 Desuden omfatter nærtstående parter associerede virksomheder, hvor Gabriel har betydelig indflydelse. Samhandel med den associerede virksomhed UAB Scandyne, har været som følger:

| tkr. | KONCERN | |
|--|---------|---------|
| | 2013/14 | 2012/13 |
| Indkøb fra associerede virksomheder | 24.841 | 24.893 |
| Rente mv. fra associerede virksomheder | 279 | 357 |

I koncern og moderselskab har der ikke, bortset fra vederlag til bestyrelse og direktion jf. note 5, i årets løb været gennemført øvrige transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

27 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 nedskrivninger til ukurans på varebeholdninger, nedskrivninger på debitorer, værdiforringelsestest af udviklingsprojekter, af- og nedskrivninger samt eventualforpligtelser.

28 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 2013/14. Gabriel Holding A/S forventer at implementere nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i takt med, at de bliver obligatoriske i EU. De væsentligste nye standarder er IFRS 9-12 og IFRS 15. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes p.t. ikke at få væsentlig indflydelse på indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men får primært effekt for årsrapportens krav til præsentation og oplysninger.

29 Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2013 - 30. september 2014 omfatter både koncernregnskab for Gabriel Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Gabriel Holding A/S for 2013/14 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 13. november 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013/14 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 11. december 2014.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S har implementeret de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for regnskabsåret 2013/14. Den eneste ændring, der har haft betydning for præsentations- og oplysningskravene i årsrapporten 2013/14 er IFRS 13 om dagsværdi. Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har haft effekt på indregning og måling af aktiver og forpligtelser i regnskabsåret 2013/14.

I sammenligningstallene for regnskabsåret 2012/13 er der reklassificeret 2,6 mio. kr. fra andre eksterne omkostninger til vareforbrug, som følge af en ændret klassifikation af omkostninger vedrørende vareprøver m.v.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Note

29 forts. 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 Ejendomme A/S, ZenXit A/S, Gabriel Innovation A/S, Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd., UAB FurnMaster, FurnMaster Sp. z o.o. og Gabriel GmbH. UAB Scandye betragtes som en associeret virksomhed og er i årsrapporten indregnet under kapitalandele i associerede virksomheder.

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, de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Gabriel Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Gabriel Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i 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 i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Note

29 Afledte finansielle instrumenter

forts. 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. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i omsætningen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Huslejeindtægter periodiseres og indtægtsføres lineært over perioden i henhold til indgåede kontrakter.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær art i forhold til virksomhedens hovedformål, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udviklingsprojekter. Offentlige tilskud indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter i takt med, at de tilskudberettigede omkostninger afholdes.

Vareforbrug m.v.

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

Herudover indeholder vareforbrug m.v. direkte og indirekte omkostninger til løn og hjælpematerialer i forbindelse med produktion af koncernens produkter.

Andre eksterne omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes koncernens 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.

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Note

29 Skat af årets resultat

forts. Gabriel Holding A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske levetid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

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

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

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 resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

| | |
|--|----------|
| Bygninger..... | 10-25 år |
| Indretning af lejede lokaler | 10 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. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Note

29 forts. 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 resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger aktivets genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til koncernens 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. Kapitalandele i associerede virksomheder testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

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.

Værdipapirer

Børsnoterede obligationer, klassificeret som "disponible for salg", indregnes under langfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles til dagsværdi, svarende til børskursen. Urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst bortset fra valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatet under finansielle poster. Ved realisation reklassificeres den akkumulerede værdiregulering indregnet i anden totalindkomst til finansielle poster i resultatet.

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 effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Note

29 Tilgodehavender

forts. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation af, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Egenkapital

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.

Reserve for egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i 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.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for dagsværdireguleringer

Reserve for dagsværdiregulering omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien for finansielle aktiver disponible for salg. Reserven, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med, at investeringen sælges eller nedskrives.

Betalbar skat 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.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Note

29 Leasing

forts. Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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).

Gabriel[®]

Gabriel Holding A/S
Hjulgagervej 55
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 9630 3100
www.gabriel.dk