
GABRIEL I GLOBAL FREM GANG

Årsrapport

2014/15

Gabriel Holding A/S

Hjulmagervej 55

9000 Aalborg

CVR nr. 58 86 87 28



Gabriel realiserer organisk vækst på 20%.

Planlagte øgede udviklings- og salgsaktiviteter samt opstart af produktion i Polen blev gennemført.

Ledelsen forventer en stigning i omsætning og indtjening i 2015/16.

Resumé

Koncernen realiserede i regnskabsåret 2014/15 en organisk vækst i omsætningen på 20% og en fremgang i primært resultat (EBIT) på 9%. Regnskabsåret har været præget af vækst, men omkostningerne er steget relativt mere i forbindelse med gennemførelsen af planlagte øgede udviklings- og salgsaktiviteter samt opstart af sy- og polsterproduktion i Polen. Stigning i de finansielle omkostninger og et fald i resultatandel fra selskabets joint venture UAB Scandye gør, at resultat før skat udgør 27,3 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. året før.

Igangsatte initiativer giver forventninger om, at koncernen kan fortsætte den organiske vækst i et ellers stabilt marked, og at resultat før skat kan forbedres i det kommende år.

- Omsætningen steg til 337,7 mio. kr. (281,8 mio. kr.).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 27,4 mio. kr. (25,2 mio. kr.).
- Overskudsgraden blev 8,1 % (8,9%).
- Resultat før skat blev 27,3 mio. kr. (27,8 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev 21,5 mio. kr. (21,9 mio. kr.).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 12,6% (12,7%).
- Pengestrømmen fra periodens drift blev 19,7 mio. kr. (24,0 mio. kr.).
- Bestyrelsen foreslår en stigning i udbytte til kr. 5,50 (kr. 5,25) pr. aktie a kr. 20.
- Markedet for erhvervsmøbler vurderes at være stabilt. Baseret på koncernens udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter forventer ledelsen i det kommende regnskabsår 2015/16 en vækst i omsætning på 5-10% og en stigning i resultat før skat på 10-15%.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 15. december 2015:

- Der udloddes et udbytte på kr. 5,50 pr. aktie a kr. 20.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af direktør Jørgen Kjær Jacobsen, direktør Kaj Taidal og direktør Søren B. Lauritsen. Direktør Knud Erik Hansen ønsker ikke genvalg. Bestyrelsen foreslår nyvalg af direktør Hans O. Damgaard.
- Bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier op til en samlet nominal værdi på i alt kr. 7.560.000, svarende til 20% af selskabets aktiekapital.
- Bestyrelsen foreslår valg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.
- Årsrapporten indstilles til godkendelse på selskabets generalforsamling torsdag den 15. december 2015 kl. 14.00 på selskabets kontor i Aalborg.

Den officielle årsrapport offentliggøres på selskabets hjemmeside senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse, og den trykte udgave af årsrapporten foreligger den 3. december 2015 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 pr. aktie, 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	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Nettoomsætning	mio. kr.	337,7	281,8	264,9	247,6	242,6
Vækst	%	19,8	6,4	7,0	2,1	10,1
Heraf eksport	mio. kr.	301,5	251,2	240,2	227,9	221,2
Eksportandel	%	89	89	91	92	91
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	27,4	25,2	21,4	21,5	18,2
Finansielle poster netto	mio. kr.	-0,1	2,6	1,1	0,8	4,3
Resultat før skat	mio. kr.	27,3	27,8	22,5	22,3	22,5
Skat	mio. kr.	-5,8	-5,9	-4,5	-4,5	-5,6
Resultat efter skat	mio. kr.	21,5	21,9	18,0	17,8	16,9
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	19,7	24,0	14,6	28,0	26,6
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-30,9	-5,9	-3,4	8,7	-3,7
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-3,6	-15,7	-11,9	-10,6	-8,8
Årets pengestrømme	mio. kr.	-14,8	2,4	-0,7	26,1	14,1
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	27,4	13,5	4,1	2,9	4,5
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	9,9	7,0	7,3	6,1	6,2
Egenkapital	mio. kr.	178,1	166,0	155,8	146,6	136,7
Balancesum	mio. kr.	278,4	245,2	230,2	229,4	228,8
Investeret kapital	mio. kr.	233,5	202,6	194,7	189,1	195,2
Antal medarbejdere	antal	238	142	106	69	64
Omsætning pr. medarbejder	mio. kr.	1,4	2,0	2,5	3,6	3,8
Nøgletal						
Bruttomargin	%	40,3	41,1	39,9	40,5	41,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	8,1	8,9	8,1	8,7	7,5
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	12,6	12,7	11,1	11,2	9,4
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	9,9	11,0	9,4	9,2	8,7
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	11,4	11,6	9,5	9,4	8,9
Egenkapitalforrentning	%	12,5	13,6	11,9	12,5	12,8
Soliditet	%	64,0	67,7	67,7	64,3	59,7
Indre værdi pr. aktie, ultimo	kr.	94	88	82	78	72
Børskurs, ultimo	kr.	199	185	137	100	80
Børskurs/indre værdi		2,1	2,1	1,7	1,3	1,1
Price earnings (PE)	kr.	17,5	16,0	14,4	10,6	9,0
Price Cash Flow (PCF)	kr.	19,1	14,3	17,7	6,7	5,7
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	5,50	5,25	4,75	4,50	4,25
Dividend Yield	%	2,8	2,8	3,5	4,5	5,3
Payout-ratio	%	48	45	50	48	48

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

INDHOLD

06 Gabriel profil

Gabriel er en nichevirksomhed, der gennem hele værdikæden fra ide til møbelbruger udvikler, producerer og sælger møbelstoffer, komponenter, polstrede flader samt beslægtede produkter og services.

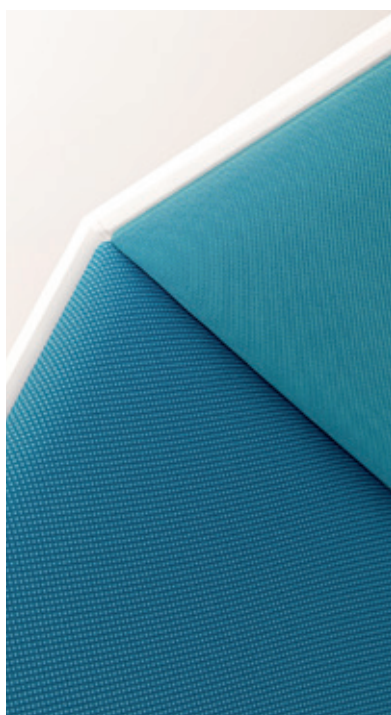


10 Global tilstedeværelse

Koncernen udvider løbende sine aktiviteter på de vigtigste markeder og udvikler målrettet relationen mellem Gabriel og kunderne. Der er i de seneste år således tilført dedikerede Key Account Managers i Tyskland, England, Danmark, Sverige, Italien, Kina og USA.

18 Lancering 10 tekstiler

Gabriel arbejder kontinuerligt med nye koncepter for fremtidens møbler og finder løbende andre måder, hvorpå tekstilerne og den bagvedliggende teknologi kan anvendes. Gabriel tager afsæt i æstetik, kvalitet og funktionalitet, når fremtidens tekstiler udvikles.



Indhold

- 02 Resume
- 03 Hoved- og nøgletal
- 06 Gabriel profil
- 10 Global tilstedeværelse
- 12 Regnskabsberetning
- 18 Lancering 10 tekstiler
- 20 Digitalisering
- 22 Corporate Governance
- 26 Aktionærinformation
- 28 Selskabsoplysninger
- 29 Ledelsespåtegning
- 32 Den uafhængige revisors erklæringer

Koncern- og årsregnskab

- 32 Resultatopgørelse for året
- 33 Totalindkomstopgørelse for året
- 34 Balance – aktiver
- 35 Balance – passiver
- 36 Egenkapitalopgørelse koncern
- 37 Egenkapitalopgørelse moderselskab
- 38 Pengestrømsopgørelse
- 40 Noter til regnskabet

20 Digitalisering

Koncernen analyserer løbende sammen med de primære kunder, hvordan partnerskaberne kan udvides og effektiviseres gennem større integration, men også hvordan nye værktøjer kan bidrage til, at koncernens produkter og services kan udvides til nye markeder og segmenter.

GABRIEL PROFIL

(Uddrag - for den fulde profil henvises til "Gabriel Profile")

Idégrundlag

Innovation og værdiskabende samarbejde er nøgleord i Gabriels idégrundlag.

Gabriel er en nichevirksomhed, der gennem hele værdikæden fra ide til møbelbruger udvikler, producerer og sælger møbelstoffer, komponenter, polstrede flader samt beslægtede produkter og services. Det sker til anvendelsesområder, hvor der stilles ufravigelige krav til særlige produkttegenskaber, design, logistik samt dokumenteret kvalitets- og miljøstyring.

Vision

Gabriel skal være den foretrukne udviklingspartner og leverandør til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader.

Gabriel skal opnå Blue Ocean-status gennem et innovativt forretningskoncept, patenter, licenser, eksklusivaftaler eller lignende rettigheder.

Gabriel skal være en attraktiv arbejdsplads og partnervirksomhed for kompetente medarbejdere og virksomheder.

Økonomiske mål

Gabriel tilstræber at opnå:

- Et afkast af den investerede kapital (ROIC) på mindst 15% før skat.
- En stigende overskudsgrad (EBIT-margin).
- En gennemsnitlig årlig vækst i resultatet pr. aktie på mindst 15%.
- En gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på mindst 15%.

Strategi

Gabriel vokser med de største. Gabriels vækst er baseret på tæt udviklingssamarbejde og samhandel med ca. 60 udvalgte internationalt markedsledende storkunder i en global strategi.

Det er Gabriels mål at opnå den største andel af hver af de udvalgte strategiske kunders køb af møbelstoffer, andre komponenter og serviceydelser i værdikæden. Realiseringen af forretningspotentialt fra værdikædens led, der kommer efter møbelstoffer, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele, sker gennem strategien "møbelstof i anvendelse".



Medley polstret på Jack fra Girsberger AG.

Medarbejderudvikling

Gabriel skal kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med rette kompetencer og viden for fortsat at kunne skabe innovation og vækst. Gabriel prioriterer, at alle anvender, udvikler og deler viden og kompetencer.

Alle ansatte informeres løbende om Gabriels vision, strategi, mål samt aktivitetsplaner og får løbende information om deres arbejdssituation i forbindelse med medarbejdersamtaler og afdelingsmøder. Dette sikrer, at alle medarbejdere arbejder efter klare mål og ansvarsområder, samt at den faglige og personlige udvikling stimuleres.

Virksomhedsstruktur

Gabriel-koncernen består overordnet af tre driftsselskaber foruden udviklingsselskabet ZenXit A/S og ejendomsselskabet Gabriel Ejendomme A/S.

De tre driftsselskaber, Gabriel A/S i Europa, Gabriel Asia Pacific i Asien og Gabriel North America i USA sikrer, at koncernens overordnede mål om innovation og værdiskabelse sker med en tilpas grad af regional tilpasning.

De tre driftsselskaber drives alle med fire kerneprocesser som det centrale omdrejningspunkt. Kerneprocesserne er fastlagt på basis af koncernens strategi, og der er fastlagt indsatsmål og resultatmål (KPI-mål) i hver af kerneprocesserne:

- Key Account Management (KAM).
- Logistik.
- Produkt- og procesinnovation.
- Priskonkurrenceevne.



Aktiviteterne i Gabriel-koncernens selskaber er omtalt nedenfor:

Gabriel Asia Pacific

Gabriel Asia Pacific (Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd.) beskæftiger sig med udvikling af den asiatiske region. Selskabet er en vigtig del af den samlede strategi om at kunne servicere globale erhvervsmøbelproducenter og -distributører samt at kunne sikre frembringelse af innovative og konkurrencedygtige produkter til alle markeder. Foruden det regionale hovedkontor i Beijing, der blev udvidet i 2015, blev der i august 2015 indviet et nyt og moderniseret salgskontor i Shanghai, ligesom der er lokalt salgskontor i Guangzhou.

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.

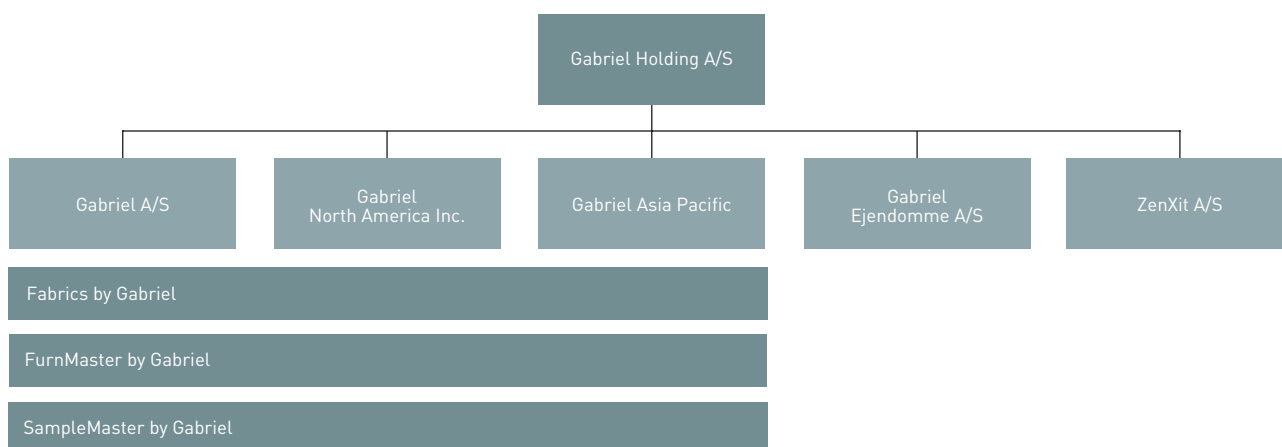
Markedet i Asien er generelt prisfølsomt, men de ledende markedsaktører udviser i stigende grad interesse for Gabriel Asia Pacific, der placerer sig i nichen for højt forædlede møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter, hvor der stilles ufravigelige krav til design, kvalitet og produkter med dokumentation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

Gabriel North America Inc.

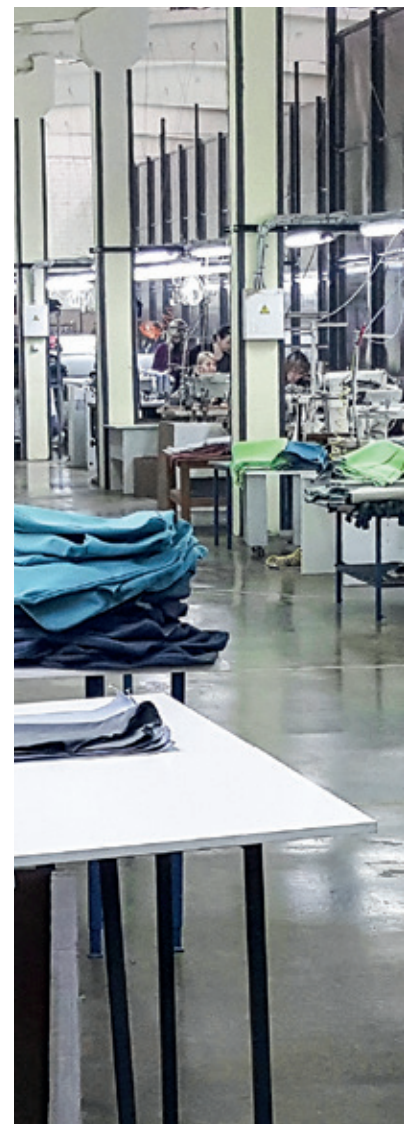
Gabriel North America Inc. blev etableret i foråret 2015 som en del af concernens vækststrategi. Selskabet har etableret showroom og kontorfaciliteter i Grand Rapids, Michigan fra oktober 2015, ligesom der er tilført yderligere salgs- og kundeserviceressourcer til servicering af concernens kunder på det amerikanske marked. Ligeledes er der i løbet af 2014/15 tilføjet lagerfaciliteter i Detroit, og selskabet står således for alvor klar til at tilføre concernen yderligere salgsaktiviteter i USA. For at understøtte udviklingen i regionen, er Gabriel A/S' logistikchef blevet udstationeret til Gabriel North America Inc. med det formål som direktør for selskabet at varetage etableringen.

Gabriel A/S

Gabriel A/S varetager concernens europæiske salgs- og udviklingsaktiviteter og en række concernfunktioner. Gabriel A/S' vision er at være den foretrukne udviklingspartner og leverandør til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader. For at sikre implementering af visionen har Gabriel A/S etableret selvstændige salgsselskaber på de vigtige markeder Tyskland og Sverige. Derudover er Gabriel repræsenteret gennem dedikerede Key Account Managers inden for branchens primære markeder i Europa.



I regnskabsåret 2012/13 etablerede driftsselskabet Gabriel A/S dattervirksomheden UAB FurnMaster i Litauen. I 2014/15 etableredes produktion i FurnMaster Sp. z o.o. i Polen.



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".

Selskabet er en væsentlig bidragsyder til koncernens vækst, ligesom ledelsen fortsat har store forventninger til yderligere aktivitetsindsatser og produktionsoptimeringer i de kommende år.

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

I regnskabsåret 2014/15 etablerede driftsselskabet Gabriel A/S dattervirksomheden FurnMaster Sp. z o.o. i Polen. FurnMaster Sp. z o.o. er som UAB FurnMaster etableret som produktionsenhed, der skal supportere koncernens fortsatte strategiske mål om at "tage møbelstof i anvendelse".

Produktionsenheden er central i forhold til vækstplanerne for FurnMaster. Der er i løbet af året indgået produktionsaftaler med flere nye europæiske kunder, ligesom potentielle kunder udviser stor interesse for FurnMaster-produktionen.

Investering i etableringen af polsterenheden forløber efter planen, men den kraftige acceleration i både aktiviteter og omsætning har medført særlige indkøringsomkostninger i 2014/15.

For at sikre den fortsatte drift og udvikling sikrede enheden i andet kvartal af regnskabsåret 2014/15 ejerskab over 10.000 m² produktionsfaciliteter i Swiebodzin, Polen.

ZenXit A/S

I 2014/15 fortsatte modningen af produktet, der er et alternativ til PU-skum. Der er i året lanceret nye løsninger og indgået salgsaftaler med kunder inden for kontormøbelbranchen vedrørende kontorstole, hvor der stilles særlige krav til trykfordeling i konstruktionen samt inden for hestesportsbranchen, hvor der stilles særlige krav til fleksibilitet og trykfordeling. Der samarbejdes fortsat med udvalgte møbelproducenter på at færdigudvikle materialet, og der arbejdes på et antal konkrete markedsmodningsopgaver, hvor materialet umiddelbart kan anvendes.

Færdigudviklingen og markedsmodningen af produktet har taget længere tid end først antaget. Indsatsen med produktet fortsættes imidlertid, da potentialerne vurderes interessante.



Polstervirksomheden UAB FurnMaster, Litauen.

Gabriel Ejendomme A/S - Gabriel Erhvervspark

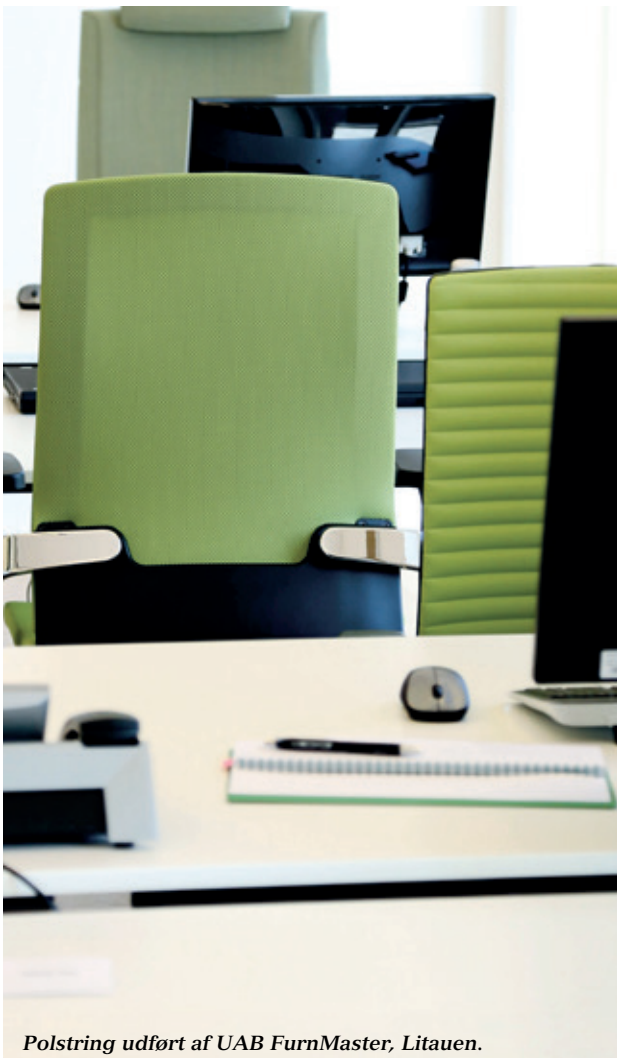
Gabriel Ejendomme A/S blev etableret i 2011 som selvstændig enhed, hvortil koncernens domicil i Aalborg blev overført. Hovedaktiviteten er at udvikle og udleje kontorfaciliteterne i Aalborg til både interne og eksterne lejere.

Bestyrelsen godkendte i december 2013 et investeringsoplæg, der omfatter nedrivningsomkostninger, rådgiverhonorarer samt udarbejdelse af projektmateriale. Dette arbejde er færdiggjort og 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.

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

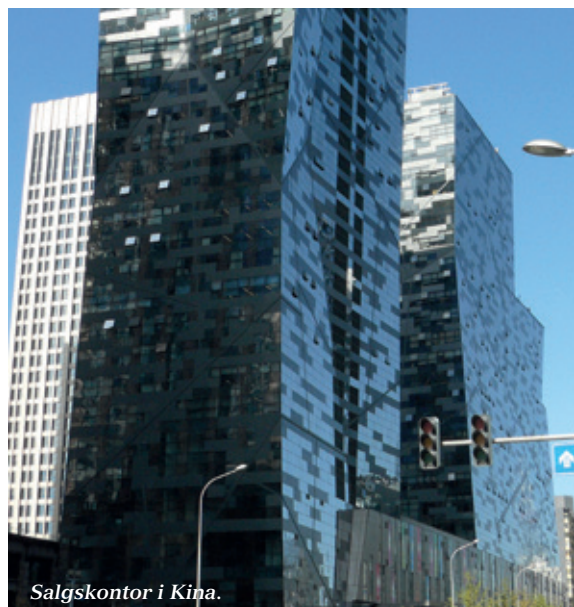
Farveri, UAB Scandye, Litauen

UAB Scandye blev etableret i 2003 og er Gabriel-koncernens primære farveri og efterbehandlingsanlæg i Europa. Gabriels ejerandel er 49,3%. UAB Scandye servicerer udover Gabriel en række andre eksterne kunder med farvning, efterbehandling og inspektion.



Polstring udført af UAB FurnMaster, Litauen.

GLOBAL TILSTEDEVÆRELSE



Salgskontor i Kina.



Nyt salgskontor i USA.

Koncernen udvider løbende sine aktiviteter på de vigtigste markeder og udvikler målrettet relationen mellem Gabriel og kunderne.

Key Account Managers

Der er i de seneste år således tilført dedikerede Key Account Managers i Tyskland, England, Danmark, Sverige, Italien, Kina, og USA. Koncernens distribution er udvidet og dækker således effektivt de tre vigtigste regioner Europa, Asien og Amerika.

Gabriel Asia Pacific

Gabriel Asia Pacific udvider potentialer kontinuerligt, og vækstraterne er udtalte. For at supportere udviklingen er kontoret i Beijing udvidet, og der er etableret kontor i Shanghai som følge af de hastigt voksende aktiviteter i regionen.

Gabriel Europa

I Europa blev der i henholdsvis 2013 og 2015 etableret salgsselskaber i Tyskland og Sverige. Formålet med selskaberne er at sikre nærhed til koncernens største markeder.

I Paris, Frankrig, etablerede selskabet i 2015 salgskontor, og salgsaktiviteterne er generelt for koncernen øget i de senere år, både kvantitativt og relativt.

Gabriel North America

I Nordamerika kunne koncernen følge op på sin årelange positive udvikling i regionen ved at etablere driftsselskabet Gabriel North America Inc. Med tilførslen af selskabet i USA står koncernen styrket i sin globale struktur til at møde kundernes behov.

Koncernen udvider løbende sine aktiviteter på de vigtigste markeder og udvikler målrettet relationen mellem Gabriel og kunderne.



Regnskabsberetning

Koncernens salgsaktiviteter og omsætningsudvikling

Koncernens omsætning steg i regnskabsåret med 20% til 337,4 mio. kr. I årsrapporten for 2013/14 forventede ledelsen en organisk vækst i omsætning i niveauet 5%, svarende til en forventet omsætning på ca. 295 mio. kr. I forbindelse med kvartalsrapporten for 3. kvartal 2014/15 blev ledelsens forventning øget til en omsætning i niveauet 325-330 mio. kr. I 4. kvartal af 2014/15 realiserede koncernen en omsætning på 86,2 mio. kr. mod 66,4 mio. kr. i samme kvartal året før, svarende til en vækst på 30%.

Omsætningsstigningen fremkommer efter vækst i alle forretningsenheder og på stort set alle markeder. Geografisk er væksten primært genereret på det europæiske marked, som steg med 25%, det amerikanske marked steg med 32%, og salget i den asiatiske region steg med 55%. Salget i Danmark steg med 18%.

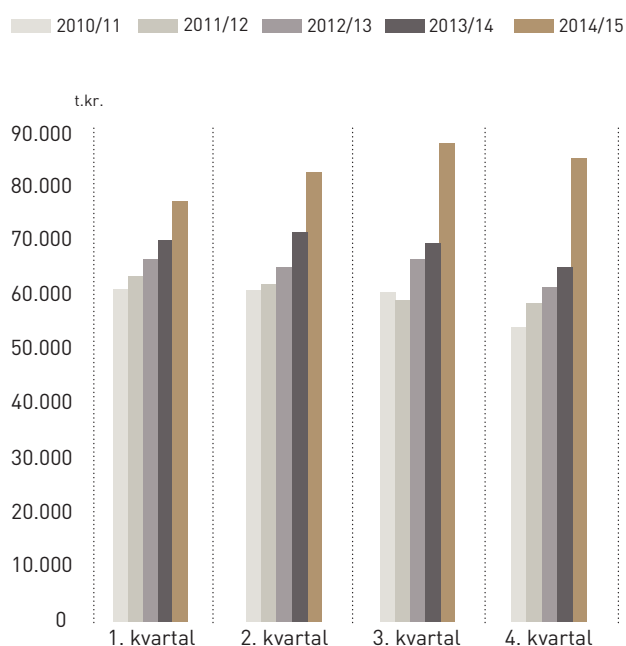
Den samlede eksportandel udgjorde 89% ligesom i 2013/14.

Generelt set er hovedmarkederne i Europa fortsat præget af vanskelige markedsvilkår og økonomisk tilbageholdenhed. Dette til trods har Gabriel formået at opnå vækst i de seneste seks år. Det er ledelsens vurdering, at det europæiske marked har været stabilt til let faldende, mens både de asiatiske og amerikanske markeder har været præget af optimisme og lave etcifrede vækstrater.

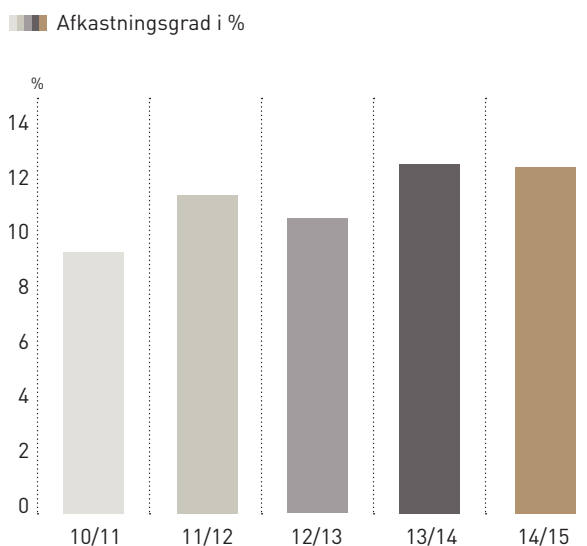
Gennem de seneste år har koncernen tilført ressourcer til primært salgs- og produktudviklingsaktiviteter samt forretningsudvikling. Det er resultatet af denne fortsatte indsats, der har sikret fremgangen i omsætning. Det kan konstateres, at såvel produktudvikling som udvidelser af salgsstaben med dedikerede Key Account Managers har en overskuelig tilbagebetalingstid og medvirker til udvidelse af potentialerne i samtlige forretningsenheder. Realiserede produktivitetsforbedringer i salgsarbejdet samt markedsudviklingsindsatserne bidrager ligeledes til omsætnings- og resultatvæksten.

Årets realiserede vækst kommer fra møbelstoffer til erhvervsmøbler samt produkter og serviceydelser, som tilhører værdikædens næste led, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele.

OMSÆTNING FORDELT PR. KVARTAL



AFKASTNINGSGRAD FØR SKAT (ROIC)



Koncernomsætningen på 337,4 mio. kr. er den største i selskabets historie.

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 salgsressourcer 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.

Koncernen har i løbet af året deltaget i de vigtige europæiske møbelmesser Orgatec i Tyskland og Stockholm Furniture Fair i Sverige samt i flere vigtige messer i Kina.

På den digitale platform har koncernen lanceret en ny hjemmeside og en APP til iPad. Disse tiltag er foretaget med det formål bedre og hurtigere at kunne servicere kunderne med inspirationsmateriale, referencer og teknisk indhold, og tiltagene har allerede vist resultater.

For at sikre yderligere nærhed til markederne har koncernens europæiske driftsselskab, Gabriel A/S, etableret:

- Salgsselskabet Gabriel GmbH i Tyskland i 2012/13.
- Salgsselskabet Gabriel Sweden AB i Stockholm i 2014/15.
- Salgskontor centralt placeret i Paris i 2014/15.

I USA har koncernen i 2014/15 etableret det selvstændige driftsselskab Gabriel North America Inc.

Ledelsen kunne i regnskabsåret konstatere gode resultater fra produktudviklingen, hvor der blev lanceret ti nye produkter og løsninger. Den høje frekvens i produktlanceringer har været afgørende for fremgangen på kerneområdet møbelstoffer.

Indtjening

I forbindelse med kvartalsrapporten for 3. kvartal 2014/15 udtrykte ledelsen forventninger om et primært resultat (EBIT) i niveauet 26-27 mio. kr. Resultat af primær drift (EBIT) blev for 2014/15 på 27,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 9% i forhold til sidste år. Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 8,1% (8,9%).

I regnskabsårets 4. kvartal realiserede koncernen et resultat af primær drift (EBIT) på 5,7 mio. kr. mod 5,5 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 6,7% (8,3%) i 4. kvartal.

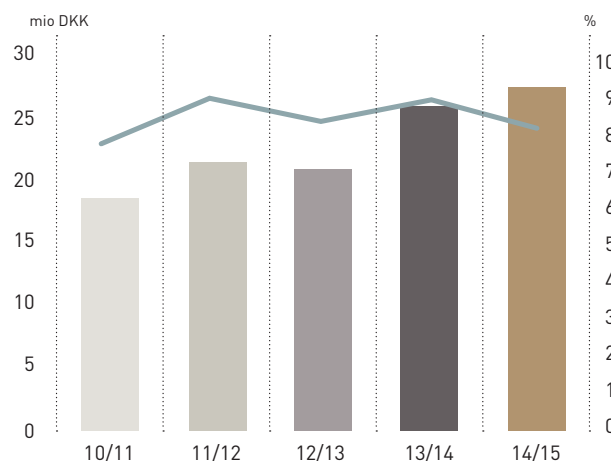
Den begrænsede resultatfremgang i forhold til omsætningsvæksten henføres især til følgende to forhold:

Den primære årsag er etableringen af polsterproduktion i Polen. Etablering af produktionsenheden har som ventet krævet store omkostninger til indkøring af nye produkter, medarbejdere, ledelse og anlæg som følge af den kraftige acceleration af både aktiviteter og omsætning.

Den sekundære årsag er den planlagte og gennemførte forøgelse af koncernens aktiviteter inden for salg og udvikling.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

■ EBIT i mio DKK — EBIT i %



Resultat af primær drift blev 27,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 9%.

Resultat før skat udgør 27,3 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. sidste år.

Resultat efter skat blev 21,5 mio. kr. i forhold til 21,9 mio. kr. sidste år.

Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 12,6% mod 12,7% sidste år.

Kommentarer til de enkelte resultatposter fremgår nedenfor.

Vareforbrug – bruttomargin

Koncernens realiserede bruttomargin i 2014/15 blev 40,3% mod 41,1% i 2013/14. Nedgangen er forventet og kan henføres til ændret produktmix.

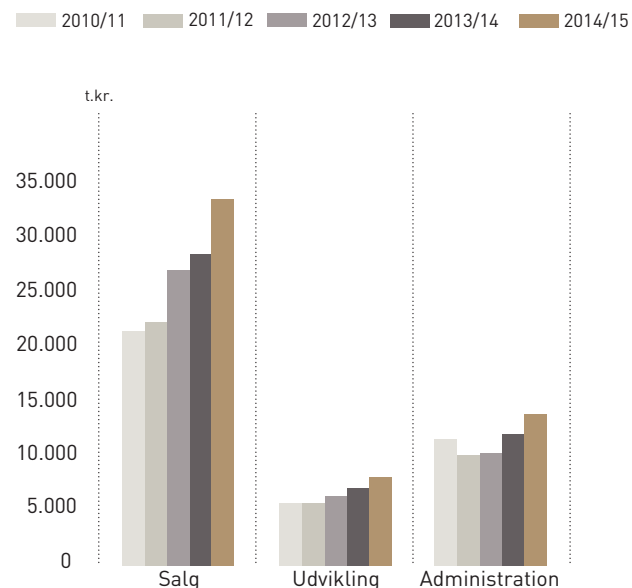
Andre eksterne omkostninger

Koncernens eksterne omkostninger steg med 16% til 44,3 mio. kr. og skyldes den store aktivitetsforøgelse samt etablering af produktionsenheden i Polen.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg med 20% til 55,7 mio. kr. i 2014/15 mod 46,3 mio. kr. sidste år.

FORDELING AF PERSONALEOMKOSTNINGER



Stigningen i personaleomkostninger henføres primært til ansættelser i produktudvikling og salg samt udvidelse af aktiviteterne i produktionsenhederne i Litauen og Polen.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 238 (heraf 111 ansat i produktionen og 77 i salg/udvikling) mod 142 (heraf 47 ansatte i produktionen og 66 i salg/udvikling) i 2013/14. Ved udgangen af regnskabsåret 2014/15 udgør antal ansatte i koncernen 288 personer (heraf 143 ansatte i produktionen og 83 i salg/udvikling).

Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger i koncernen udgør 9,9 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. sidste år. Stigningen i af- og nedskrivninger henføres primært til de øgede investeringer i de senere år og deraf følgende stigende afskrivning på koncernens driftsmateriel, ejendom og aktiverede udviklingsopgaver. Hertil kommer, at et enkelt større innovationsprojekt er stoppet i 4. kvartal og derfor nedskrevet 100%. Projektet andrager 1,1 mio. kr. i nedskrivning.

Resultat af kapitalandel i UAB Scandye

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i UAB Scandye på 1,9 mio. kr. mod 2,7 mio. kr. sidste år. Faldet henføres alene til lavere aktivitetsniveau hos andre kunder end Gabriel. For 2015/16 forventer ledelsen en resultatandel fra UAB Scandye på ca. 2,0 mio. kr.

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoudgift på 2,0 mio. kr. mod 0,1 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes primært renteudgifter (stigning fra 0,8 mio. kr. til 1,1 mio. kr.) i forbindelse med egenfinansieringen af selskabets stigning i investeringer, herunder købet af bygninger i Polen samt en stigning i tab på valuta (ændret fra en nettogevinst i 2013/14 på 0,4 mio. kr. til en nettoudgift på 1,1 mio. kr. for 2014/15).

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 5,8 mio. kr. mod 5,9 mio. kr. sidste år. Koncernens samlede skatteprocent udgør 21,2% mod 21,3% sidste år.



Medley polstret på Swell fra Normann Copenhagen.

Gabriel Ejendomme A/S - Gabriel Erhvervspark

Resultat før skat for 2014/15 i Gabriel Ejendomme A/S blev et overskud på 0,4 mio. kr. mod 0,9 mio. kr. sidste år. Årets resultat er påvirket af arbejdet og investeringerne i forlængelse af nedrivningen af de udtjente driftsbygninger.

Der forventes en uændret omsætning og indtjening i 2015/16, da erhvervsparken er omtrent fuldt udlejet.

Ejendommen er opgjort til en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september på 80,1 mio. kr., hvoraf 11,3 mio. kr. indgår i den igangværende udvikling af erhvervsparken. I dattervirksomheden Gabriel Ejendomme A/S er regnskabspraksis ændret til at følge koncernregnskabspraksis. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdien af ejendommen uændret overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Cash flow og finansiering

Cash flow og disponibel likviditet

Koncernens cash flow fra driften i 2014/15 blev 19,7 mio. kr. mod 24,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet kan primært henføres til forøgelse af tilgodehavender grundet det høje aktivitetsniveau i 4. kvartal 2014/15 og øgning af lagre i produktionsenhederne i Polen og Litauen.

Gabriel har i 2014/15 foretaget samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for 27,4 mio. kr. mod 13,5 mio. kr. sidste år. Investeringerne kan primært henføres til købet af produktionsfaciliteter i Polen samt det igangsatte ejendomsprojekt i Gabriel Erhvervspark. Til finansiering af købet af bygninger i Polen er der ultimo regnskabsåret optaget lån på i alt 9,4 mio. kr.

Ultimo året udgør nettoindeståendet af likvide beholdninger 7,7 mio. kr. Desuden har koncernen uudnyttede kreditrammer gennem koncernens bankforbindelser.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 178,1 mio. kr. pr. 30. september 2015 mod 166,0 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Egenkapitalen er således blevet forøget med 12,1 mio. kr., hvoraf 21,5 mio. kr. kan henføres til årets resultat, mens der er udbetalt 9,9 mio. kr. i udbytte.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2014/15 udbetales et udbytte på kr. 5,50 (kr. 5,25) pr. aktie svarende til et samlet udbytte på 10,4 mio. kr. og en pay-out ratio, der udgør 48%.



CrissCross polstret på NO2 fra Mogens Hansen.



Crisp polstret på Sala fra Randers+Radius.



Step Melange polstret på stole i Kulturni dom Krsko, Slovenien.

Produktudvikling og innovation

I regnskabsåret er indsatsen inden for produktudvikling og innovation udbygget, og der er iværksat udvikling af en række nye produkter, som skal supplere porteføljen af igangværende udviklingsopgaver. Der er i regnskabsåret lanceret ti nye produkter, hvilket lever op til koncernens mål. Den igangværende portefølje af opgaver indeholder produkter og ydelser, der både er innovative og med attraktive potentialer. På den baggrund forventes otte nye lanceringer og en omsætningsandel på mindst 30% for nye produkter i 2015/16.

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har i 2014/15 fortsat været en prioriteret kerneaktivitet i Gabriel. Investeringen i forskning og udvikling udgør 9,7 mio. kr. (mod 9,5 mio. kr. i sidste regnskabsår), svarende til 3% af omsætningen. 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 fem år, blev ikke indfriet, da de udgjorde 28%. Omsætningsandelen fra nye produkter hos topkunder udgjorde 30% i 2014/15. Dette afspejler koncernens fokuserede strategi, hvor produktudvikling og salgsindsats målrettes netop denne kundegruppe.

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

Forretningsenheden DesignMaster i Aalborg samt udviklingsafdelingen i Beijing gennemfører løbende designbaserede 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.

Koncernen arbejder desuden med et antal produktinnovationsopgaver med "time to market" på mere end 18 måneder. Disse udviklingsprojekter rummer betydelige om end usikre indtjeningspotentialer. Projekterne koncentrerer om udvikling af tekniske tekstiler og beslægtede produkter, som forventes at finde anvendelse primært inden for Gabriels eksisterende værdikæde.

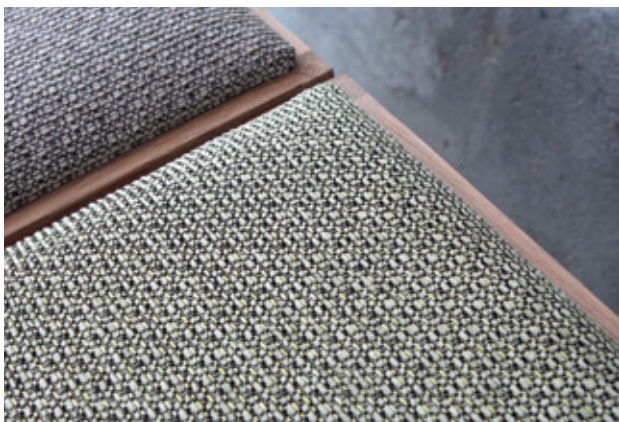
Med afsæt i temaet "møbelstoffer i anvendelse" og gennem en målrettet formidling af Gabriels innovations- og udviklingsstrategi er der etableret tætte relationer til udvalgte møbelproducenters designere, udviklingsteams og beslutningstagere.

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

Forventninger

Markedet for erhvervsmøbler vurderes i 2015/16 at være stabilt. Baseret på koncernens udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter forventer ledelsen i det kommende regnskabsår 2015/16 en vækst i omsætning på 5-10% og en stigning i resultat før skat på 10-15%.

LANCERING 10 TEKSTILER



TEMPT™

»Emmer af elegance og hjemlig intimitet«

Tempt er et soft seating-tekstil designet med inspiration fra det private hjemms rolige, intime atmosfære. Tempt er vævet i solide, holdbare polyestergarner, der med sin raffinerede struktur og blødhed minder om håndvævet bomuld.



NOTE™

»Stilfuldt og luksuriøst«

Med sin bløde struktur, sit slanke og glansfulde udseende minder Note om de tekstiler, som modeverdenen anvender til habitter. Note understøtter et møbels form, der med et smukt tidsløst udtryk tilfører indretningen elegance og stil.



CRISSCROSS™

»Et raffineret spind af farve og bevægelse«

Uldtekstilet CrissCross er inspireret af naturens mønstre og teksturer, og med vævningen af tre garner efterlades der et spind af farver, bevægelser og dybde. Det skaber en dybde og en tredimensionel effekt.



FAME HYBRID™

»Rig på spil og nuancer«

Fame Hybrid er et tofarvet tekstil med et interessant farvespil skabt af forskellige farver fra Fame-paletten. Fame Hybrids farvepalet er så rig på spil og nuancer, at den kan skabe beroligende, eksploderende og forførende miljøer.



HUSH™

»Diskret elegance«

Hush er det perfekte tekstil til skærmvægge, da det let lader sig integrere med sin sofistikerede melange-effekt og efterlader et venligt og imødekommende indtryk. Farvepaletten er sammensat af smukke farver tilført et strejf af hvid.



STAY™

»En fænomenal udsmykning«

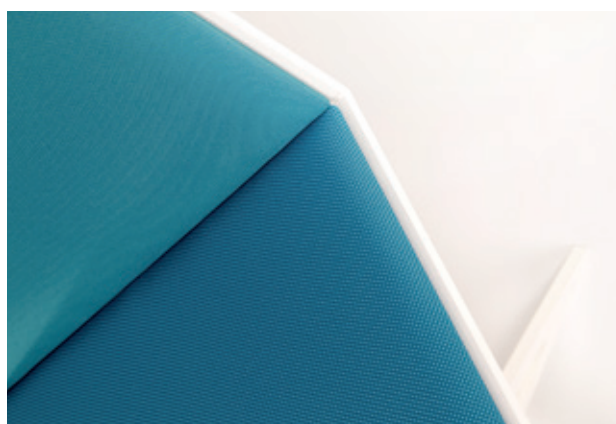
Stay er med sin blødhed og rene farveskala designet til at udsmykke rum, afskærmninger og vertikale flader. Stays farver er rene og klare i sit udtryk og er designet til at kunne berige og skabe unikke og individuelle stemninger.



XPRESS™

»En naturlig indretning«

Xpress er et let polyestertekstil, som med sit aktuelle og naturfiberagtige udseende er oplagt som beklædning af skærmvægge og i sengemiljøer, hvor æstetik, kvalitet og respekt for miljøet har en prioritet.



REPETTO™

»En del af en bæredygtig cyklus«

Repetto er et tofarvet tekstil med en makrostruktur, der har en fin volumen og et elegant mat udtryk. Repetto har en stærk miljøprofil med en Cradle to Cradle Bronze certificering og indgår derved i en bæredygtig livscyklus uden spild.



ELEVATION™

»Unik miljøprofil«

Elevation er et elegant og multifarvet polyester-tekstil med en levende og fortryllende mikrostruktur, som på afstand udstråler ro og dybde. Med en Cradle to Cradle Bronze certificering er Elevation særdeles miljøvenligt.



SWING™

»Stærkt, blødt og stilfuldt«

Swing er et smukt og stilfuldt uldtekstil, som fremstår blødt og indbydende med en levende overflade og dybde i geometrien. Farvepaletten er lige så let og levende, som Swing er i sit geometriske udtryk.

DIGITALISERING



App - inspiration.

Gabriel-koncernen udvikler konstant nye digitale værktøjer med det formål at gøre det lettere at handle med Gabriel.

Web

I 2014 blev en ny hjemmeside lanceret. Med et opdateret og tidsvarende design og en forbedret funktionalitet er hjemmesiden blevet et centralt omdrejningspunkt for møbelproducenter, designere, arkitekter og andre interessenter i møbelindustrien.

APP

I 2015 tilførtes en APP til iPad. Den nye APP tilbyder hurtig og nem adgang til Gabriels tekstiler, tekniske specifikationer, inspiration og referencer, men også muligheden for at bestille prøver og holde overblik over egne inspirationer og projekter.

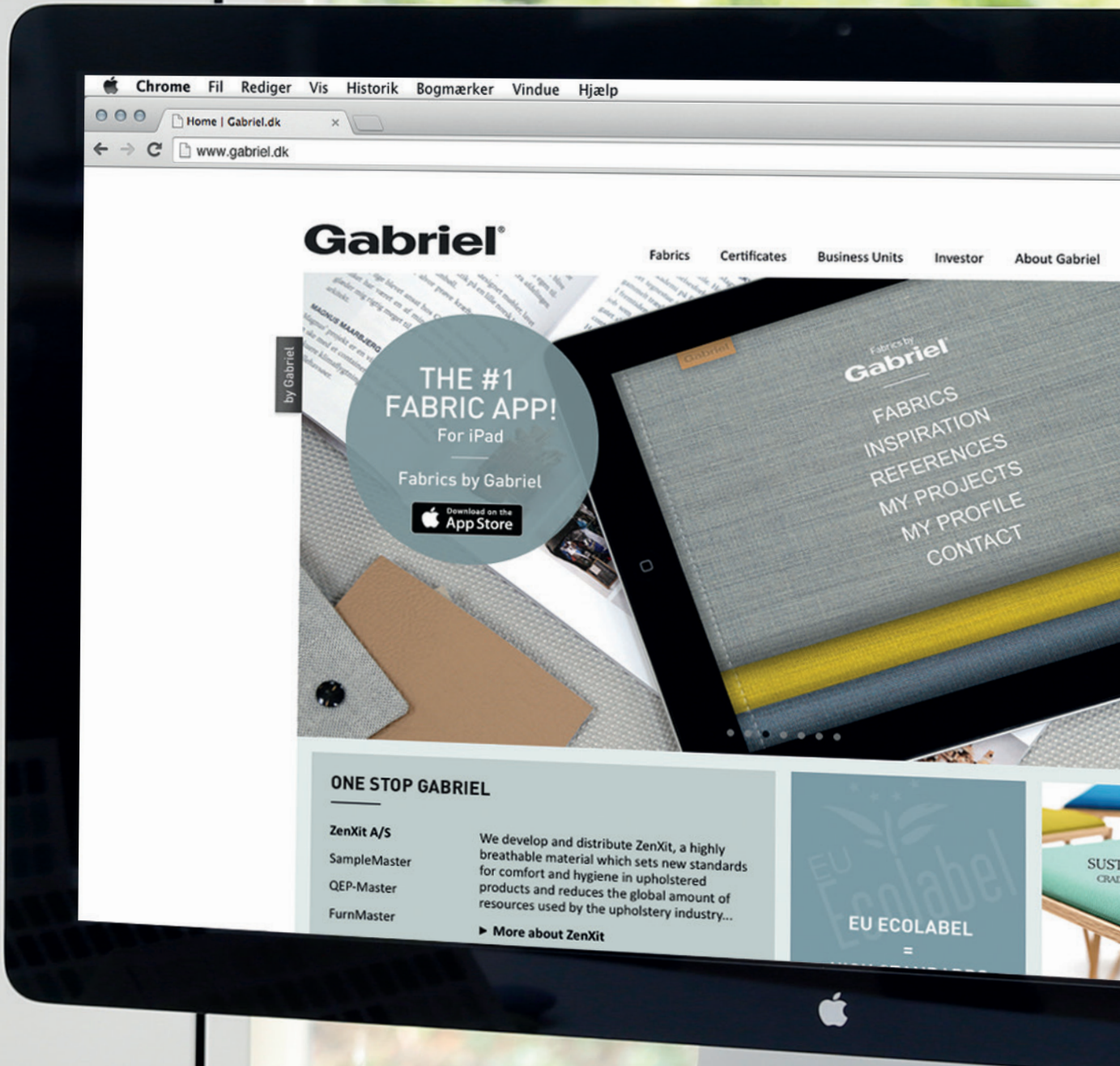
Koncernen analyserer løbende sammen med de primære kunder, hvordan partnerskab kan udvides og effektiviseres gennem større integration.

Kundeportal

Som tillæg hertil er der i 2015 udviklet en kundeportal, som forventes udrullet i første kvartal af 2016. I kundeportalen finder kunderne de mange oplysninger, som ellers hidtil har været udvekslet i telefon, på email og ved genudskrifter af dokumenter.

Fremtidige tiltag

Koncernen analyserer løbende sammen med de primære kunder, hvordan partnerskaberne kan udvides og effektiviseres gennem større integration, men også hvordan nye værktøjer kan bidrage til, at koncernens produkter og services kan udvides til nye markeder og segmenter.



Gabriel®

Fabrics Certificates Business Units Investor About Gabriel

by Gabriel

THE #1 FABRIC APP!
For iPad
Fabrics by Gabriel
Download on the App Store

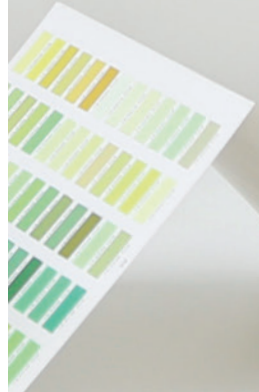


ONE STOP GABRIEL

- ZenXit A/S
- SampleMaster
- QEP-Master
- FurnMaster

We develop and distribute ZenXit, a highly breathable material which sets new standards for comfort and hygiene in upholstered products and reduces the global amount of resources used by the upholstery industry...

► More about ZenXit



Corporate Governance

– redegørelse for virksomhedsledelse

Gabriel Holding A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2014/15 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside www.gabriel.dk/en/investor/corporate-governance.

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. Nedenstående er et uddrag fra redegørelsen.

Anbefalinger om god selskabsledelse

Nasdaq Copenhagen A/S har vedtaget et sæt anbefalinger om god selskabsledelse (Corporate Governance), som senest er opdateret i november 2014. Anbefalingerne for god selskabsledelse kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Selskaber skal forholde sig til disse anbefalinger og særligt forklare, hvor deres praksis afviger fra anbefalingerne. Det er ledelsens opfattelse, at Gabriel i al væsentlighed lever op til anbefalingerne for god selskabsledelse, og efter princippet om "følg eller forklar" beror det på selskabets egne forhold, om anbefalingerne følges, eller om det ikke er hensigtsmæssigt eller ønskeligt, hvorefter dette forklares.

Ejerforhold

Gabriels historie daterer sig tilbage til 1851, og Gabriel Holding A/S blev introduceret på Københavns Fondsbørs i 1984. Aktiekapitalen udgør i dag 37,8 mio.kr. og er fordelt på 1.890.000 aktier med en nominal værdi af 20 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Kommunikationen mellem ledelsen og aktionærerne er af stor betydning for Gabriel. Gabriel informerer aktionærerne via hjemmeside, delårsrapporter, årsrapport, fondsårsmeddelelser samt på generalforsamlingen.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Det er en del af Gabriels ledelsesfilosofi at have en åben dialog med selskabets interessenter. Selskabet fører således løbende en aktiv dialog med kunder, leverandører, medarbejdere, myndigheder og andre interessenter.

Åbenhed og gennemsigtighed

Gabriel ønsker at opretholde et højt informationsniveau om koncernens udvikling og aktiviteter. Det er samtidig koncernens hensigt løbende at udvikle og forbedre informationen i forhold til selskabets interessenter, herunder selskabets aktionærer. Løbende informationer om selskabets udvikling gives i forbindelse med generalforsamlinger, kvartalsmeddelelser, delårsrapporter samt årsrapporter. Yderligere oplysninger er tilgængelige på selskabets hjemmeside, www.gabriel.dk.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Der foreligger en forretningsorden for Gabriels bestyrelse. 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.



Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsens samlede profil kan karakteriseres som havende en bred og international forretningserfaring med faglige kompetencer bl.a. inden for salg, produktion, innovation, økonomi og marketing, der vurderes at svare til selskabets behov. Bestyrelsen vurderer løbende behovet for eventuelle ændringer i den samlede bestyrelses kompetencer. Bestyrelsesmedlemmerne skal aktivt holde sig orienteret om Gabriel og branchen generelt. Bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning evalueres i løbet af året. Evalueringen forestås af bestyrelsesformanden, og resultatet drøftes i den samlede bestyrelse. Det er bestyrelsens opfattelse, at bestyrelsens størrelse er hensigtsmæssig, og at de kompetencer, som det er væsentligt at have repræsenteret i bestyrelsen, er til stede.

Direktionens aflønning

Overordnet set skal koncerndirektionens aflønning være konkurrencedygtig og på et niveau, hvor selskabet fortsat kan fastholde og tiltrække en kompetent direktion. Direktionens aflønning sammenholdes med niveauet i tilsvarende danske og udenlandske virksomheder. Direktionens aflønning består af en grundløn, pension samt resultatbestemt bonus. Der er fastsat en øvre grænse for bonusstørrelsen. Direktionsmedlemmer oppebærer tillige fri bil, fri telekommunikation samt fri avis.

Direktionen er ikke omfattet af optionsprogrammer eller særlige aktiebaserede incitamentsprogrammer. Opsigelsesvarsel kan være op til 12 måneder for selskabet og op til 6 måneder for direktionen.

Risikostyring

Gabriels årsrapport indeholder en sammenfatning af de væsentligste forretningsmæssige risici - jf. note 22.

Revisionsudvalg

Gabriels bestyrelse har nedsat et udvalg, der varetager opgaver vedr. overvågning af regnskabsafslæggelsesprocessen, interne kontrol- og risikostyringssystemer m.m. Udvalget består af den samlede bestyrelse.



Moment polstret på B-Free fra Steelcase.

Gabriel udvikler kerneforretningen og møder de strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsforvarlig måde.

Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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 højeste prioritet. I henhold til Årsregnskabslovens § 99a har Gabriel udarbejdet den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2014/15, 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 udvikler kerneforretningen og møder de strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsansvarlig måde. Arbejdet med CSR har derfor altid haft ledelsens allerhøjeste 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.

Kønsmæssig sammensætning

Det er Gabriels politik at gå 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. 30.09.150%

Topledelse/Direktion:

Andel af det underrepræsenterede køn Minimum 30%
Andel pr. 30.09.150%

Mellemlidelse:

Andel af det underrepræsenterede køn Minimum 30%
Andel pr. 30.09.1550%

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 ganske ambitiøse.

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.



Udstillingscykel til det nye salgskontor Gabriel Sweden AB.

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:

Katt Holding ApS, Højbjerg
Matlau Holding ApS, Skanderborg
Marlin Holding ApS, Malling
Fulden Holding ApS, Beder
Raskier A/S, Aalborg
GAB Invest ApS, Aalborg
Poul H. Lauritsen Holding ApS, Højbjerg

På selskabets ordinære generalforsamling den 15. december 2015 stilles der forslag om en fortsat bemyndigelse til bestyrelsen til at erhverve egne aktier op til en samlet værdi på ialt 7,6 mio. kr., svarende til 20% af selskabets aktiekapital til et vederlag, der svarer til den på erhvervelsestidspunktet noterede køberkurs på fondsbørsen med en margin på +/- 10%. Bemyndigelsen skal være gældende i 5 år fra datoen for generalforsamlingen.

Kursudvikling

Primo 2014/15 var kursen 185, mens kursen pr. 30. september 2015 var 199. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2015 udgør 376,1 mio. kr.

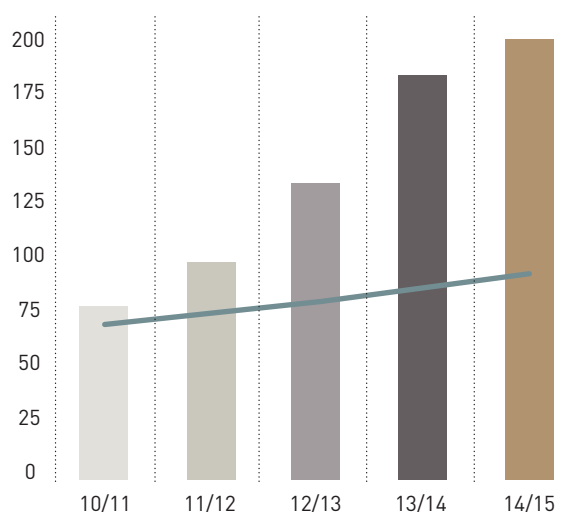
Kapitalstyring

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 har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2015 64%, hvilket er 4%-point lavere end samme tidspunkt sidste år. Der er fortsat fokus på løbende at nedbringe arbejdskapitalen i koncernen.

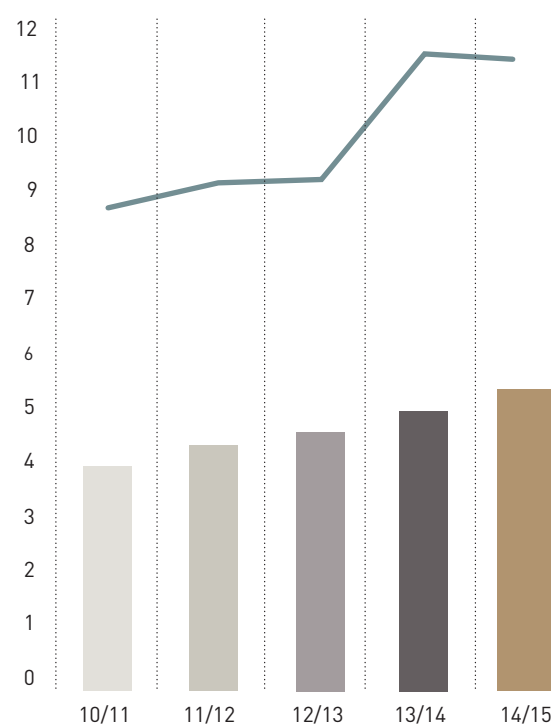
Koncernen tilstræber at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til

BØRSKURS OG INDRE VÆRDI

■ Børskurs i kr. pr. aktie.
— Indre værdi i kr. pr. aktie.



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



**Generalforsamling afholdes tirsdag den
15. december 2015 kl. 14.00 på selskabets
kontor i Aalborg.**

fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller til, at der for 2014/15 udbetales et udbytte på 5,50 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 10,4 mio. kr. Udbyttet udgør 5,8% af egenkapitalen og 48,3% 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.

Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2014/15

- 01.10.14 Valg af medarbejderrepræsentanter til Gabriel Holding A/S' bestyrelse.
- 13.11.14 Årsrapport 2013/14: "*Gabriel sætter rekord i omsætning og resultat*".
- 19.11.14 Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
- 11.12.14 Orientering på generalforsamlingen.
- 11.12.14 Referat fra ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 11.12.14 Orientering på generalforsamlingen.
- 03.02.15 Kvartalsmeddelelse, 1. kvartal 2014/15: "*Gabriel realiserer en vækst i omsætningen på 10% og et resultat af primær drift (EBIT) på niveau med samme periode sidste år*".
- 12.05.15 Halvårsrapport, første halvår 2014/15: "*Gabriel realiserer stigning i omsætning og primær drift i første halvår 2014/15. Gabriel opjusterer forventningerne til hele året*".
- 21.05.15 Storaktionærmeddelelse.
- 26.05.15 Storaktionærmeddelelse.
- 25.08.15 Kvartalsmeddelelse, 3. kvartal 2014/15: "*Gabriel forbedrer indtjening og omsætning i årets første tre kvartaler*".
- 25.08.15 Finanskalender 2015/16.

Finanskalender for 2015/16

- 17.11.15 Årsregnskabsmeddelelse.
- 03.12.15 Trykt årsrapport 2014/15 foreligger.
- 15.12.15 Generalforsamling.
- 04.02.16 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2015/16.
- 10.05.16 Halvårsrapport, 1. halvår 2015/16.
- 24.08.16 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2015/16.
- 15.11.16 Årsrapport.
- 14.12.16 Generalforsamling.

Investor Relations

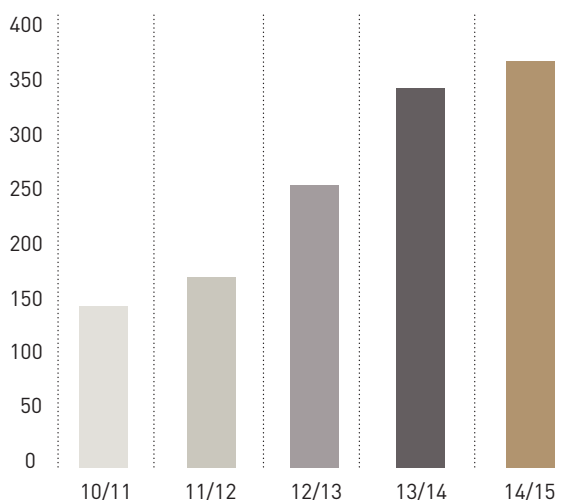
Gabriel Holding tilstræber at opretholde et tilfredsstillende og ensartet informationsniveau for investorer og analytikere, således at aktiekursen udvikler sig stabilt og til enhver tid afspejler den forventede udvikling i selskabet.

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

■ Markedsværdi i mio. kr.



Selskabsoplysninger

Bestyrelse



Direktør Jørgen Kjær Jacobsen

Formand (63 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)
A/S Peder Nielsen Beslagfabrik (F)
Nordjyske Holding A/S (F)
MEDF Holding A/S (F)
BKI 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

(48 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 (56 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)



Salgssupporter Quinten Xerxes van Dalm

(43 år) medarbejdervalgt
Indtrådt i bestyrelsen i 2010



Direktør Knud Erik Hansen

(64 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
Rud. Rasmussens Snedkerier A/S



Design Engineer Simon Sønderby Nielsen

(34 år) medarbejdervalgt
Indtrådt i bestyrelsen i 2014

Direktion



Direktør Anders Hedegaard Petersen

(39 år)
Ansæt i 2004

Eksterne direktørposter

KAAN ApS

Eksterne bestyrelsesposter

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

Revision

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 25 57 81 98

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
Gabriel Sweden AB, Sverige
Gabriel North America Inc., USA
UAB FurnMaster, Litauen
FurnMaster Sp. z o.o., Polen
Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd., Kina

Joint venture

UAB Scandyte, Litauen

Placering og repræsentation

Hovedkontor med salgs-, logistik-, udviklings-, innovations- og finansenheder placeret i Aalborg.

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

A = Afhængigt medlem

F = Formand

U = Uafhængigt medlem

N = Næstformand

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014/15 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014 - 30. september 2015.

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 17. november 2015

Direktion



Anders Hedegaard Petersen
Direktør

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand



Kaj Taidal
Næstformand



Knud Erik Hansen



Søren B. Lauritsen



Quinten van Dalm
Medarbejderrepræsentant



Simon Sønderby Nielsen
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 2014/15 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014 – 30. september 2015 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.



Jon Beck
Statsaut. revisor

Aalborg, den 17. november 2015

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Steffen S. Hansen
Statsaut. revisor



Resultatopgørelse

for året 01.10.2014 - 30.09.2015

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
1	Nettoomsætning	337.738	281.789	2.200	2.050
2	Andre driftsindtægter	1.141	1.040	-	-
3	Vareforbrug	-201.617	-166.057	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-44.348	-38.273	-612	-374
5	Personaleomkostninger	-55.654	-46.273	-2.952	-2.882
2	Andre driftsomkostninger	-	-48	-	-
10/11	Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-9.870	-6.981	-	-
	Resultat af primær drift (EBIT)	27.390	25.197	-1.364	-1.206
13	Andel af resultat efter skat i joint venture	1.943	2.686	-	-
6	Finansielle indtægter	220	855	9.291	7.775
7	Finansielle omkostninger	-2.240	-948	-	-
	Resultat før skat	27.313	27.790	7.927	6.569
8	Skat af årets resultat	-5.793	-5.931	113	130
	Årets resultat	21.520	21.859	8.040	6.699
9	Resultat pr. aktie (kr.):				
	Resultat pr. aktie (EPS), basis	11,4	11,6		
	Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	11,4	11,6		

Totalindkomstopgørelse for året 01.10.2014 - 30.09.2015

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB		
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	
		21.520	21.859	8.040	6.699	
		Årets resultat				
		Anden totalindkomst:				
		<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>				
		Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
		Årets værdiregulering	-	198	-	-
		Værdiregulering reklassificeret til omsætning	-	-131	-	-
		Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug	-109	-14	-	-
		Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-93	-	-93
		Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	587	607	-	-
8		Skat af anden totalindkomst	27	35	-	21
		Anden totalindkomst efter skat	505	602	-	-72
		Totalindkomst i alt	22.025	22.461	8.040	6.627

Balance

Aktiver pr. 30.09.2015

		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	tkr.	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Langfristede aktiver					
10	Immaterielle aktiver:				
	Igangværende udviklingsprojekter	6.337	8.489	-	-
	Afsluttede udviklingsprojekter	7.594	5.290	-	-
	Software	3.351	-	-	-
		17.282	13.779	-	-
11	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	91.854	73.094	-	-
	Indretning af lejede lokaler	1.681	707	-	-
	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	9.974	10.714	-	-
		103.509	84.515	-	-
	Andre langfristede aktiver:				
12	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	68.794	68.788
13	Kapitalandele i joint venture	25.316	23.373	-	-
14	Tilgodehavende hos joint venture	2.496	4.371	-	-
	Værdipapirer	-	16	-	16
		27.812	27.760	68.794	68.804
	Langfristede aktiver i alt	148.603	126.054	68.794	68.804
Kortfristede aktiver					
15	Varebeholdninger	57.659	50.479	-	-
16	Tilgodehavender	54.656	46.505	31.622	29.569
	Periodeafgrænsningsposter	1.214	369	-	-
	Likvide beholdninger	16.264	21.811	138	191
	Kortfristede aktiver i alt	129.793	119.164	31.760	29.760
	Aktiver i alt	278.396	245.218	100.554	98.564

Balance

Passiver pr. 30.09.2015

		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	tkr.	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Egenkapital					
18	Aktiekapital	37.800	37.800	37.800	37.800
	Reserve for valutakursreguleringer	1.282	695	-	-
	Reserve for sikringstransaktioner	-	82	-	-
	Overført resultat	128.671	117.546	46.891	49.246
	Foreslået udbytte	10.395	9.923	10.395	9.923
Egenkapital i alt		178.148	166.046	95.086	96.969
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
19	Udskudt skat	5.684	6.456	-	-
20	Kreditinstitutter	36.794	30.273	-	-
21	Leasingforpligtelser	459	886	-	-
Langfristede forpligtelser i alt		42.937	37.615	-	-
Kortfristede forpligtelser					
20	Kreditinstitutter	11.528	2.226	-	-
21	Leasingforpligtelser	885	1.391	-	-
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	4.273	-
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.790	20.844	13	47
	Gæld til joint venture	1.822	1.428	-	-
	Selskabsskat	5.278	1.792	-	-
	Anden gæld	16.621	13.053	1.182	1.548
	Periodeafgrænsningsposter	387	823	-	-
Kortfristede forpligtelser i alt		57.311	41.557	5.468	1.595
Forpligtelser i alt		100.248	79.172	5.468	1.595
Passiver i alt		278.396	245.218	100.554	98.564

Egenkapitalopgørelse

KONCERN								
tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for dagsværdireguleringer	Reserve for sikringstransaktion	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
2014/15								
Egenkapital 01.10.14	37.800	695	-	82	117.546	9.923	-	166.046
Totalindkomst for året								
Resultat 2014/15	-	-	-	-	11.125	10.395	-	21.520
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	587	-	-	-	-	-	587
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	-	-109	-	-	-	-109
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	27	-	-	-	27
Anden totalindkomst i alt	-	587	-	-82	-	-	-	505
Totalindkomst i alt for året	-	587	-	-82	11.125	10.395	-	22.025
Transaktioner med ejere i alt								
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-9.923	-	-9.923
Egenkapital 30.09.15	37.800	1.282	-	-	128.671	10.395	-	178.148
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
2014/15					
Egenkapital 01.10.14	37.800	-	49.246	9.923	96.969
Totalindkomst for året					
Resultat 2014/15	-	-	-2.355	10.395	8.040
Totalindkomst i alt	-	-	-2.355	10.395	8.040
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-9.923	-9.923
Egenkapital 30.09.15	37.800	-	46.891	10.395	95.086
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	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat før skat	27.313	27.790	7.927	6.569
Regulering for ikke-likvide poster:				
Af- og nedskrivninger	9.870	6.981	-	-
Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver	-	-56	-	-
Kursregulering værdipapirer	-	-38	-	-38
Andel af resultat efter skat i joint venture	-1.943	-2.686	-	-
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat	35.240	31.991	7.927	6.531
Ændring i varebeholdninger	-7.180	-9.348	-	-
Ændring i tilgodehavender	-8.980	-1.183	668	-5.206
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	3.597	7.365	-400	-122
Nettobetaling selskabsskat	-2.984	-4.792	1.681	551
	19.693	24.033	9.876	1.754
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Tilgang immaterielle aktiver	-5.383	-4.774	-	-
Køb af materielle aktiver	-27.258	-13.499	-	-
Salg af materielle aktiver	-	643	-	-
Kapitalindsud dattervirksomhed	-	-	-6	-1.500
Modtaget afdrag hos joint venture	1.780	1.488	-	-
Indfrielse af andre langfristede tilgodehavender	-	1.470	-	-
Salg af værdipapirer	-	8.761	-	8.761
	-30.861	-5.911	-6	7.261
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Fremmedfinansiering:				
Optagelse af prioritetsgæld i pengeinstitutter	9.386	-	-	-
Afdrag på prioritetsgæld	-2.143	-2.250	-	-
Optagelse af leasingforpligtelse	455	155	-	-
Afdrag på leasingforpligtelse	-1.388	-1.324	-	-
Aktionærer:				
Køb af minoritetsandel i dattervirksomhed	-	-3.300	-	-
Betalt udbytte	-9.923	-8.978	-9.923	-8.978
	-3.613	-15.697	-9.923	-8.978
Årets ændring i likvide beholdninger				
Bankgæld/likvide beholdninger, primo	21.811	18.951	191	154
Kursregulering af bankgæld/likvide beholdninger	680	435	-	-
Bankgæld/likvide beholdninger, ultimo	7.710	21.811	138	191
Sammensætter sig således:				
Likvide beholdninger	16.264	21.811	138	191
Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	-8.554	-	-	-
	7.710	21.811	138	191



Step Melange polstret på Valea Elle fra ICF.

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. Immaterielle aktiver
11. Materielle aktiver
12. Kapitalandele i dattervirksomheder
13. Kapitalandele i joint venture
14. Langfristede tilgodehavender hos joint venture
15. Varebeholdninger
16. Tilgodehavender
17. Forsknings- og udviklingsomkostninger
18. Aktiekapital
19. Udskudt skat
20. Kreditinstitutter
21. Leasingforpligtelser
22. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter
23. Operationel leasing
24. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
25. Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion
26. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
27. Anvendt regnskabspraksis
28. Ny regnskabsregulering

Noter

til regnskabet

Note

1 Segmentoplysninger

Gabriel-koncernen har to rapporteringspligtige forretningssegmenter:

Tekstilsegmentet, hvor omsætningen vedrører møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter og -services. Afsætningen sker til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader. Hovedparten af aktiviteten foregår i Gabriel A/S. Produkterne gennemgår hovedsageligt den samme produktionsproces, afsættes til samme type kundegrupper og bliver endvidere distribueret af de samme kanaler.

Kontorudlejningssegmentet, hvor aktiviteten foregår i Gabriel Ejendomme A/S, og hvor der foretages udlejning af kontorlejemål i ejendommen Gabriel Erhvervspark, beliggende i Aalborg.

	Tekstil	Kontor- udlejning	Elimine- ring	Koncern i alt
2014/15 tkr.				
Segmentomsætning eksterne kunder	333.935	3.803	-	337.738
Segmentomsætning interne kunder	-	3.148	-3.148	-
Segmentomsætning i alt	333.935	6.951	-3.148	337.738
Af- og nedskrivninger	-8.271	-1.599	-	-9.870
Resultat af primær drift (EBIT)	25.726	1.664	-	27.390
Andel af resultat efter skat i joint venture	1.943	-	-	1.943
Finansielle indtægter	867	-	-647	220
Finansielle omkostninger	-1.772	-1.115	647	-2.240
Segmentresultat før skat	26.764	549	-	27.313
Skat af årets resultat	-5.648	-145	-	-5.793
Årets resultat	21.116	404	-	21.520
Tilgang langfristede aktiver	24.052	8.589	-	32.641
Segmentaktiver	228.642	49.754	-	278.396
Segmentforpligtelser	-64.371	-55.843	19.417	-100.797
2013/14 tkr.				
Segmentomsætning eksterne kunder	278.193	3.596	-	281.789
Segmentomsætning interne kunder	-	3.097	-3.097	-
Segmentomsætning i alt	278.193	6.693	-3.097	281.789
Af- og nedskrivninger	-5.502	-1.479	-	-6.981
Resultat af primær drift (EBIT)	23.552	1.645	-	25.197
Andel af resultat efter skat i joint venture	2.686	-	-	2.686
Finansielle indtægter	1.004	67	-216	855
Finansielle omkostninger	-618	-546	216	-948
Segmentresultat før skat	26.624	1.166	-	27.790
Skat af årets resultat	-5.651	-280	-	-5.931
Årets resultat	20.973	886	-	21.859
Tilgang langfristede aktiver	10.954	7.319	-	18.273
Segmentaktiver	201.058	44.160	-	245.218
Segmentforpligtelser	-40.618	-50.652	12.098	-79.172

Note

1

forts. Geografiske oplysninger

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

Omsætningen er fordelt således på markeder:

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Danmark	36.213	30.548	-	-
Sverige	38.412	43.766	-	-
Tyskland	74.321	51.182	-	-
Frankrig	28.423	26.569	-	-
Litauen	24.649	23.538	-	-
USA	22.542	15.388	-	-
Andre lande	113.178	90.798	-	-
	337.738	281.789	-	-
Langfristede aktiver, undtaget finansielle aktiver m.v., er				
Danmark	100.126	94.675	-	-
Polen	15.261	663	-	-
Tyskland	1.465	1.274	-	-
Litauen	2.043	937	-	-
Kina	1.364	332	-	-
Andre lande	532	413	-	-
	120.791	98.294	-	-
2 Andre driftsindtægter				
Salg af serviceydelser m.v.	343	571	-	-
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	-	104	-	-
Offentlige tilskud	703	365	-	-
Øvrige indtægter	95	-	-	-
	1.141	1.040	-	-
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af langfristede aktiver	-	-48	-	-
	-	-48	-	-

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
3	Vareforbrug				
	Årets vareforbrug	-194.360	-162.297	-	-
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	-730	-1.603	-	-
	Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger	622	319	-	-
	Produktionslønninger m.v.	-7.149	-2.476	-	-
		-201.617	-166.057	-	-
	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	-220	-250	-45	-45
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-17	-	-
	Skatterådgivning	-22	-35	-	-10
	Andre ydelser	-74	-139	-19	-62
		-316	-441	-64	-117
5	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag m.m.	-54.893	-43.638	-2.754	-2.683
	Pension, bidragsbaseret	-2.545	-2.307	-194	-180
	Andre omkostninger til social sikring	-5.149	-2.561	-3	-4
	Andre lønrelaterede omkostninger	-2.501	-2.576	-1	-15
		-65.088	-51.082	-2.952	-2.882
	Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	2.285	2.333	-	-
	Lønomkostninger overført til vareforbrug	7.149	2.476	-	-
		-55.654	-46.273	-2.952	-2.882
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-750	-790	-670	-640
	Vederlag til moderselskabets direktion	-2.155	-2.156	-2.155	-2.156
	Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	-194	-180	-194	-180
	Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-8.784	-9.859	-	-
	Pension til øvrige ledende medarbejdere	-697	-761	-	-
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	238	142	1	1
6	Finansielle indtægter				
	Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	8.500	7.000
	Renteindtægter, likvider og obligationer mv.	8	43	-	77
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	791	698
	Renteindtægt joint venture	212	279	-	-
	Valutakursgevinst netto	-	464	-	-
	Øvrige finansielle indtægter	-	69	-	-
		220	855	9.291	7.775

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger m.v.	-1.058	-806	-	-
	Valutakurstab netto	-1.147	-90	-	-
	Øvrige finansielle omkostninger	-35	-52	-	-
		-2.240	-948	-	-
8	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat	-6.356	-5.900	-	-
	Sambeskatningsbidrag	-	-	136	130
	Regulering af udskudt skat	546	-186	-	-23
	Regulering af udskudt skat vedrørende ændring af selskabsskatteprocent	19	132	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	-2	23	-23	23
		-5.793	-5.931	113	130
	Skat af årets resultat kan forklares således:				
	Beregnet skat af resultat før skat, 23,5% / 24,5%	-6.418	-6.809	-1.863	-1.609
	Skatteeffekt af:				
	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5% til 22% frem til 2016	19	132	-	-
	Ikke-skattepligtige indtægter	1	1	-	1
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-34	-24	-	-
	Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	1.999	1.715
	Andel af resultat efter skat i joint venture	456	658	-	-
	Regulering af skat i udenlandske dattervirksomheder til 24,5% / 25%	185	88	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	-2	23	-23	23
		-5.793	-5.931	113	130
	Effektiv skatteprocent	21,2%	21,3%	-1,4%	-2,0%
	Skat af anden totalindkomst, 27 tkr. (2013/14: 35 tkr.) vedrører skat af sikringsinstrumenter og aktiver disponible for salg.				
9	Resultat pr. aktie				
	Årets resultat efter skat	21.520	21.859		
	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.	11,4	11,6		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) udvandet a 20 kr.	11,4	11,6		

		KONCERN		
Note	tkr.	Færdiggjorte udviklings- projekter (interne)	Udviklings- projekter under udførelse (interne)	Software
10	Immaterielle aktiver			
	2014/15			
	Kostpris 01.10.2014	12.225	8.489	-
	Kursregulering	-	-	-2
	Overført	5.555	-5.555	2.314
	Årets tilgang	-	3.786	1.597
	Årets afgang	-3.755	-383	-
	Kostpris 30.09.2015	14.025	6.337	3.909
	Afskrivninger 01.10.2014	6.935	-	-
	Kursregulering	-	-	-
	Årets afgang	-4.138	-	-
	Årets afskrivninger	2.109	-	558
	Årets nedskrivninger	1.525	-	-
	Afskrivninger 30.09.2015	6.431	-	558
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015	7.594	6.337	3.351
	2013/14			
	Kostpris 01.10.2013	8.836	7.551	-
	Overført	3.836	-3.836	-
	Årets tilgang	-	4.774	-
	Årets afgang	-447	-	-
	Kostpris 30.09.2014	12.225	8.489	
	Afskrivninger 01.10.2013	5.631	-	-
	Årets afgang	-446	-	-
	Årets afskrivninger	1.340	-	-
	Årets nedskrivninger	410	-	-
	Afskrivninger 30.09.2014	6.935	-	-
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2014	5.290	8.489	-

I forbindelse med revidering af projektporteføljen, er et antal projekter blevet lukket, hvilket har medført en samlet nedskrivning på 1.525 tkr. (2013/14: 410 tkr.). Herudover har koncernen gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af indregnede udviklingsprojekter. Herunder er projektudviklingsforløbet i form af afholdte udgifter og opnåede resultater vurderet i forhold til de godkendte projekt- og forretningsplaner. På denne baggrund vurderes det, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

		KONCERN		
Note	tkr.	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar
11	Materielle aktiver			
	2014/15			
	Kostpris 01.10.2014	89.993	797	34.331
	Kursregulering	-169	2	-14
	Årets tilgang	20.518	1.152	5.588
	Overført	111	-111	-2.314
	Årets afgang	-	-	-5.080
	Kostpris 30.09.2015	110.453	1.840	32.511
	Afskrivninger 01.10.2014	16.899	90	23.617
	Kursregulering	-2	-	6
	Årets afgang	-	-	-4.993
	Årets afskrivninger	1.702	69	3.907
	Afskrivninger 30.09.2015	18.599	159	22.537
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015	91.854	1.681	9.974
	Heraf anlæg under udførelse	11.308	1.153	79
	Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	616

I tilgang 2014/15 for grunde og bygninger, indgår betaling for lejet grund, 1.566 tkr., som afskrives over lejeperiodens løbetid frem til 2089.

	2013/14			
	Kostpris 01.10.2013	102.786	898	29.249
	Kursregulering	-	-	39
	Overført	-	-289	289
	Årets tilgang	7.319	188	5.992
	Årets afgang	-20.112	-	-1.238
	Kostpris 30.09.2014	89.993	797	34.331
	Afskrivninger 01.10.2013	35.464	24	20.637
	Kursregulering	-	-	14
	Årets afgang	-20.112	-	-652
	Årets afskrivninger	1.547	66	3.618
	Afskrivninger 30.09.2014	16.899	90	23.617
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2014	73.094	707	10.714
	Heraf anlæg under udførelse	7.610	-	111
	Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	1.524

		MODERSELSKAB	
		2014/15	2013/14
12	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Kostpris 01.10	68.788	67.288
	Kapitaltilskud til dattervirksomhed	6	1.500
	Kostpris 30.09	68.794	68.788

		MODERSELSKAB					
Note	tkr.						Regnskabs-
12	forts. Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs-	Egen-	Årets	mæssig
				kapital	kapital	resultat	værdi
	Gabriel A/S	Aalborg	100%	25.500	106.228	18.831	34.145
	ZenXit A/S	Aalborg	100%	1.000	-822	-1.719	2.500
	Gabriel Ejendomme A/S	Aalborg	100%	1.000	24.844	404	30.932
	Gabriel (Tianjin) Int. Trading Co.Ltd.	Kina	100%	1.732	12.065	1.662	1.211
	Gabriel North America Inc.	USA	100%	6	-34	-41	6
				142.281	19.137	68.794	

Som følge af den negative egenkapital i ZenXit A/S har ledelsen udarbejdet nedskrivningstest. På baggrund heraf, har ledelsen vurderet at der ikke er nedskrivningsbehov af kapitalandelen. Nedskrivningstesten er baseret på en forventet vækst over en 5-årig periode, og at selskabet i løbet af perioden genererer overskud. Anvendt diskonteringsfaktor udgør 12%. For øvrige kapitalandele er der ikke indikation på nedskrivningsbehov.

		KONCERN	
		2014/15	2013/14
13	Kapitalandele i joint venture		
	Kostpris 01.10	13.811	13.811
	Kostpris 30.09	13.811	13.811
	Reguleringer 01.10	9.562	6.876
	Andel af årets resultat	1.878	2.621
	Intern avance	122	122
	Værdiregulering ejendom	-57	-57
	Årets regulering	1.943	2.686
	Reguleringer 30.09	11.505	9.562
	Regnskabsmæssig værdi 30.09	25.316	23.373

Koncernen ejer 49,3% af stemmerettighederne i UAB Scandye, Litauen sammen med to andre aktionærer. Aktionæroverenskomsten bestemmer, at alle væsentlige beslutninger vedrørende selskabets aktiviteter, skal afgøres ensstemmigt. Dette betyder således, at alle aktionærer har fælles kontrollerende indflydelse. Da alle aktionærer i UAB Scandye har rettighed til en forholdsmæssig andel af nettoaktiverne i selskabet, behandles investeringen som et joint venture.

Finansielle oplysninger for UAB Scandye efter koncernens anvendte regnskabspraksis.

	Nettoomsætning	33.731	39.717
	Afskrivninger	-5.114	-5.279
	Finansielle indtægter	17	26
	Finansielle udgifter	-446	-634
	Skat af årets resultat	-430	-593
	Årets resultat/Totalindkomst	3.809	5.312
	Langfristede aktiver	40.623	44.156
	Kortfristede aktiver	8.125	4.726
	Likvide beholdninger	5.874	8.315
	Langfristede forpligtelser	6.347	11.096
	Kortfristede forpligtelser	8.255	9.890
	Egenkapital	40.020	36.211

Note	tkr.	KONCERN	
		2014/15	2013/14
13	Afstemning af regnskabsmæssig værdi pr. 30. september:		
forts.	Koncernens andel af egenkapital	19.746	17.868
	Værdiregulering ejendom	1.035	1.092
	Intern avance	-264	-386
	Goodwill	4.799	4.799
	Regnskabsmæssig værdi 30.09	25.316	23.373
14	Langfristede tilgodehavender hos joint venture		
	Tilgodehavende 01.10	4.371	5.859
	Afdrag	-1.875	-1.488
	Regnskabsmæssig værdi 30.09	2.496	4.371
	Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	1.301	1.555
	Forfalder 1-5 år	1.346	3.141
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-151	-325
	Tilgodehavende i alt	2.496	4.371
	Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	1.196	1.354
	Forfalder 1-5 år	1.300	3.017
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Tilgodehavende i alt	2.496	4.371

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.

	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	
15	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	20.641	14.907	-	-
	Varer under fremstilling	5.457	4.023	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	31.561	31.549	-	-
		57.659	50.479	-	-

Varer med en bruttoværdi på 6.797 tkr. (2013/14: 7.333 tkr.) er nedskrevet med 5.756 tkr. (2013/14: 5.849 tkr.) til forventet nettorealiseringsværdi.

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
16	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg	45.689	38.641	-	-
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	24.721	21.119
	Andre tilgodehavender	8.967	7.864	6.901	8.450
		54.656	46.505	31.622	29.569

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 22 for information om kreditrisici.

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

Danmark	2.360	3.834
Norden	7.430	7.433
EU	30.090	19.935
Øvrige lande	5.809	7.439
	45.689	38.641

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2015 indgår tilgodehavender på i alt 563 tkr. (2013/14: 925 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet med 550 tkr. (2013/14: 925 tkr.). Under andre eksterne omkostninger er der indregnet nettotab på debitorer på 564 tkr. (2013/14: 386 tkr.). Nedskrivningerne på tilgodehavender fra salg skyldes kunders konkurs eller forventninger om en manglende betalingsevne fra kunden.

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

Danmark	50	4
Norden	-	22
EU	500	899
Øvrige lande	-	-
	550	925

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 30. september 2015 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

Op til 30 dage	3.778	3.856
Mellem 30 og 60 dage	1.093	1.496
Over 60 dage	1.769	1.755
	6.640	7.107

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
17	Forsknings- og udviklingsomkostninger	Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:			
	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	9.719	9.470		
	Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-3.786	-4.774		
	Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger	5.933	4.696		

18	Aktiekapital	UDSTEDTE AKTIER			
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
		Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
	1. oktober	1.890.000	1.890.000	37.800	37.800
	30. september	1.890.000	1.890.000	37.800	37.800

Aktiekapitalen består af 1.890.000 stk. aktier a 20 kr. Ingen aktier har særlige rettigheder.
Koncernen eller moderselskabet ejer ingen egne aktier.

Kapitalstyring

Koncernes 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 egenkapitalen over den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2015 64% (pr. 30. september 2014:68%). Der er fortsat fokus på at nedbringe arbejds-kapitalen i koncernen.

Koncernen har ønsket at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investeringer under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller til, at der for 2014/15 udbetales et udbytte 5,50 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 10,4 mio. kr.

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

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
19	Udskudt skat				
	Udskudt skat 01.10	6.456	6.398	-	-
	Valutakursregulering	7	-	-	-
	Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	-546	186	-	23
	Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-33	-2	-	-23
	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 24,5% / 25% til 22% frem til 2016	-19	-132	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	-181	6	-	-
	Udskudt skat 30.09	5.684	6.456	-	-
	Udskudt skat vedrører:				
	Immaterielle aktiver	3.065	3.073	-	-
	Grunde og bygninger	3.132	2.920	-	-
	Tekniske anlæg og maskiner m.v.	439	833	-	-
	Kortfristede aktiver	-640	-186	-	-
	Kortfristede forpligtelser	-312	-184	-	-
		5.684	6.456	-	-
20	Kreditinstitutter				
	Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
	Prioritetsgæld realkredit	30.382	32.499	-	-
	Prioritetsgæld pengeinstitut	9.386	-	-	-
	Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	8.554	-	-	-
	Regnskabsmæssig værdi i alt	48.322	32.499	-	-
	Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
	Langfristede forpligtelser	36.794	30.273	-	-
	Kortfristede forpligtelser	11.528	2.226	-	-
	Regnskabsmæssig værdi i alt	48.322	32.499	-	-
	Dagsværdi opgjort til kursværdi (niveau 1)	50.359	33.830	-	-
	Prioritetsgæld realkredit er et variabelt forrentet lån i EUR (F5) med årlig rentetilpasning. Renten udgør p.t. 0,7307% p.a. Hovedstolen udgør 5.920 t.EUR. Prioritetsgæld pengeinstitut er et variabelt forrentet lån i EUR. Renten udgør p.t. 2,4% p.a. Hovedstolen udgør 1.260 t.EUR				
	Gælden forfalder således:				
	0-1 år	12.018	2.503	-	-
	1-5 år	17.180	9.899	-	-
	> 5 år	23.182	22.172	-	-

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

Note	tkr.	KONCERN			
		2014/15		2013/14	
21	Leasingforpligtelser				
	Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:				
		Minimumsleasingydelse	Regnskabsmæssig værdi	Minimumsleasingydelse	Regnskabsmæssig værdi
	0-1 år	901	885	1.437	1.391
	1-5 år	474	459	893	886
	>5 år	-	-	-	-
		1.375	1.344	2.330	2.277
	Renteelement	-31	-	-53	-
	Nutidsværdi af minimumsleasingydelser	1.344	1.334	2.277	2.277

Leasingforpligtelsen vedrører henholdsvis finansieringen af ERP-system samt finansiel billeleasing. Aftalerne har en restløbetid på 1-3 år.

22 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 2013/14.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

tkr.	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	
	2014/15	2013/14
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af balanceposter og fremtidige transaktioner	-28	108
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-28	108
Tilgodehavender hos joint venture	2.497	4.371
Tilgodehavender	54.656	46.505
Likvide beholdninger	16.264	21.811
Udlån og tilgodehavender	73.417	72.687
Værdipapirer	-	16
Finansielle aktiver disponible for salg	-	16
Kreditinstitutter	48.322	32.499
Finansielle leasingforpligtelser	1.344	2.277
Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.790	20.844
Gæld til joint venture	1.822	1.428
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	72.278	57.048

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser svarer til de regnskabsmæssige værdier.

Note

22 forts. Afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminskontrakter indgået til sikring af balanceposter og fremtidige transaktioner, er indregnet under finansielle aktiver til dagsværdi på -28 tkr. (2013/14:108 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 2015 opgjort i danske kroner:

tkr. Valuta	Likvide beholdninger/ tilgodehavender fra salg	Bankgæld/ leverandørgæld/ kreditinstitutter	Åbne terminkontrakter	Nettoposition
DKK	2.712	-21.602	-	-18.890
EUR	36.692	-48.637	-4.476	-16.421
SEK	3.681	-628	1.398	4.451
NOK	599	-36	888	1.451
USD	8.601	-	1.980	10.581
RMB	8.190	-27	-	8.163
Øvrige	1.478	-1.348	4.476	4.606
Udland	59.241	-50.676	4.266	12.831

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

tkr. Valuta	Likvide beholdninger/ tilgodehavender fra salg	Bankgæld/ leverandørgæld/ kreditinstitutter	Åbne terminkontrakter	Nettoposition
DKK	9.040	-5.416	-	3.624
EUR	30.234	-45.132	-	-14.898
SEK	3.901	-1.017	-	2.884
NOK	1.110	-19	-	1.091
USD	6.801	-1.660	1.222	6.363
RMB	5.279	-1.119	-	4.160
Øvrige	4.087	-2.685	-	1.402
Udland	51.412	-51.632	1.222	1.002

Nettoposition er opgjort uden indregning af fremtidige transaktioner i fremmed valuta, som sikres via ovenstående åbne terminkontrakter.

Koncernen har anvendt valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici relateret til ændringer i pengestrømme som følge af udsving i valutakurser for både balanceposter og fremtidige transaktioner. Udestående valutaterminskontrakter pr. 30. september 2015 på 4.266 tkr. (2013/14: 1.222 tkr.) kan ikke relateres til specifikke transaktioner, og indregnes derfor direkte i resultatopgørelsen.

Valutaterminskontrakter forfalder inden for 6 måneder.

Note

22 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 indtægtssiden er således begrænsede, da langt størstedelen faktureres i skandinaviske valutaer eller euro. Den væsentligste del af koncernens indkøb afregnes i danske kroner eller euro eller dollars.

Det er forventningen, at en realistisk ændring i valutakurserne pr. 30. september 2015 ikke vil have en væsentlig effekt på resultat og egenkapital som følge af valutaeksponeringen pr. 30. september 2015. Koncernen har dog også i regnskabsåret 2014/15 oplevet store udsving på valutakurserne og f.eks. er NOK faldet 15% siden 30. september 2014, mens USD tilsvarende er steget 13%.

Valutarisiko pr. 30 september 2015

Valuta	Netto-position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat	Effekt på egenkapital
SEK / DKK	4.451	-5%	-223	-174
USD / DKK	10.581	5%	529	413
EUR / DKK	-15.675	-1%	157	122
RMB / DKK	8.163	-5%	-408	-318

Valutarisiko pr. 30 september 2014

Valuta	Netto-position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat	Effekt på egenkapital
SEK / DKK	2.884	-6%	-159	-121
USD / DKK	6.363	7%	445	341
EUR / DKK	-14.898	-1%	149	114
RMB / DKK	4.160	5%	208	159

Koncernens valutaeksponering forventes i 2015/16 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2014/15.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har gennem mange år kunnet generere et positivt cash flow og har således ikke været afhængig af fremmedfinansiering. I 2014/15 har likviditetstræk i forbindelse med investeringerne i Polen, samt i Gabriel Erhvervspark medført et stigende likviditetsbehov og koncernen har pr. 30. september 2015 netto likvide beholdninger på 7,7 mio. kr. (2013/14: 21,8 mio. kr.) samt en uudnyttet kreditramme. 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. Herudover er der optaget prioritetslån i realkredit- og pengeinstitut. Lånene er optaget i EUR til fast og variable rente. Finansielle leasingaftaler vedrørende ERP-systemet og biler er lavet i danske kroner og euro med variabel rente. Aftalerne har en restløbetid på 1-3 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 forsyningsikkerheden samt evt. fastlåse priserne. Som det fremgår af note 24 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2015/16. Koncernen anvender ikke væsentlige råvarer i produktionen, som udsætter koncernen for store prisrisici.

Note

22 Kreditrisici

forts. Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes. Styring 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 2015 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 16.

Koncernen har finansieret produktionsudstyr til joint venture virksomheden UAB Scandy. Gabriel har sikkerhed i det leasede udstyr. Leasingtageren har mulighed for løbende at indfri kontrakterne til restværdien.

23 Operationel leasing

Koncernen har pr. 30. september 2015 indgået operationelle leasingkontrakter på biler, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 877 tkr. (2013/14: 1.158 tkr.) Heraf forfalder 423 tkr. (2013/14: 595 tkr.) inden for et år, mens resten senest forfalder inden for 1-4 år. Der er i regnskabsåret omkostningsført 737 tkr. mod 812 tkr. i 2013/14.

Koncernen har pr. 30. september 2015 indgået huslejekontrakt vedrørende koncernens salgskontorer i Tyskland, Frankrig, Sverige og USA. Lejeperioderne udløber senest i 2023 og den samlede forpligtelse for fremtidige huslejeudgifter andrager 5.588 tkr. (2013/14: 2.465 tkr.). Heraf forfalder 1.167 tkr. (2013/14: 358 tkr.) inden for et år, mens 607 tkr. (2013/14: 995 tkr.) forfalder efter 5 år. De samlede operationelle leasingforpligtelser udgør 6.465 tkr. pr. 30. september 2015 mod 3.963 tkr. pr. 30. september 2014.

I datterselskabet Gabriel Ejendomme A/S er der indgået eksterne lejekontrakter med en opsigelighed på op til 6 måneder. Samlet leje i uopsigelsesperioden udgør 789 tkr. (2013/14: 807 tkr.).

24 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 kildeskatte på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatte 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 17.397 (2013/14: 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 prioritetsgæld til realkreditinstitut er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 80.063 tkr. pr. 30. september 2015 (2013/14: 72.511 tkr.), mens prioritetsgæld til realkreditinstitut udgør 30.382 tkr. (2013/14: 32.499 tkr.). Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut i Polen er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi udgør 11.791 tkr. pr. 30. september 2015, mens gæld til pengeinstitut udgør 9.385 tkr.

25 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.

Note

25 forts. 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 24 for yderligere omtale heraf.

tkr.	MODERSELSKAB	
	2014/15	2013/14
Administrationshonorar fra tilknyttede virksomheder	2.200	2.050
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	792	698
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	8.500	7.000

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

Desuden omfatter nærtstående parter et joint venture, hvor Gabriel har betydelig indflydelse. Samhandel med joint venture virksomheden UAB Scandye, har været som følger:

tkr.	KONCERN	
	2014/15	2013/14
Indkøb fra joint venture	25.414	24.841
Rente mv. fra joint venture	212	279

I koncern og moderselskab er der, udover vederlag til bestyrelse og direktion, jf. note 5, afholdt konsulentudgifter til bestyrelsesformanden på 80 tkr. Herudover har der ikke i årets løb været gennemført øvrige transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

I 2013/14 er der købt kapitalandel på 10% i UAB FurnMaster, hvorefter selskabet er 100% ejet af Gabriel A/S. Købssummen udgør 3,3 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi for minoritetsandelen udgjorde 16 tkr.

26 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 samt værdiforringelsestest af udviklingsprojekter. Herudover er der skøn forbundet med klassifikationen af ejendommen i Aalborg.

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealiseringsværdi. Behovet for nedskrivning anses for uændret og vurderingen baseres fortsat på udviklingen indenfor farve- og produktkombinationer og de dertil knyttede råvarer og hjælpematerialer. Lagerbeholdninger nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter en vurdering af lagerbeholdningernes omsætningshastighed, og mulige tab som følge af ukurans, kvalitetsproblemer og økonomiske konjunkturer. Samlet lagernedskrivning pr. 30. september 2015 udgør 5.756 tkr. mod 5.649 tkr. sidste år.

Ledelsen skønner over boniteten af tilgodehavender på balancedagen og som følge af den internationale finansielle situation og ustabilitet, anses risikoen for tab på tilgodehavender at være højere end normalt. Dette er taget i betragtning ved vurderingen af nedskrivningsbehov og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavender.

Igangværende udviklings- og innovationsprojekter testes minimum én gang årligt for nedskrivningsbehov. Udviklingsprojekter er baseret på fremtidige forventninger til mode, farver og design og testen er derfor baseret på fremtidige forventninger til kunde- og markeds efterspørgsel. Innovationsprojekter er projekter etableret med henblik på afdækning af nye produkter indenfor tilstødende forretningsområder. Med udgangspunkt i disse forhold har ledelsen skønnet over de igangværende udviklings- og innovationsprojekters genindvindingsværdi i form af forventede fremtidige nettopengestrømme inklusive færdiggørelsesomkostninger.

Note

**26
forts.**

Den væsentligste del af koncernens aktiviteter, foretages fra hovedkvarteret i Aalborg. En del af denne ejendom benyttes ligeledes til udlejning til eksterne erhvervslejere, i regi af Gabriel Erhvervspark. Det er ledelsens skøn, at en opdeling af ejendommen i en domicil- og en udlejningsdel ikke vil kunne gøres retvisende, hvorfor ledelsen har skønnet, at en præsentation af ejendommen som en domicilejendom i regnskabet vil være mest retvisende.

27 Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2014 - 30. september 2015 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 2014/15 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 17. november 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014/15 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 15. december 2015.

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 2014/15. Den eneste ændring, der har betydning for præsenterings- og oplysningskravene i årsrapporten 2014/15, er IFRS 11 om Joint Arrangements og IFRS 12 om Disclosure of interest in other entities. Som et resultat af implementeringen af IFRS 11 har koncernen foretaget en revurdering af klassifikationen af investering i associerede virksomheder og ændret denne til investering i Joint Venture. Joint Ventures betragtes som investering i aktiviteter, hvor parterne har rettighed til en forholdsmæssig andel af nettoaktiverne i modsætning til Joint Operations, hvor parterne har rettighed til en forholdsmæssig andel af individuelle aktiver og forpligtelser relateret til investeringen. Reklassifikationen medfører ikke ændring i indregning og måling af investeringer. Ingen af de øvrige nye standarder og fortolkningsbidrag har haft effekt på indregning og måling af aktiver og forpligtelser i regnskabsåret 2014/15.

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.

Ved vurdering af om Gabriel Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen er reelle og har substans.

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%.

Joint arrangements er aktiviteter eller virksomheder, hvor koncernen gennem samarbejdsaftaler med én eller flere parter har bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver ensstemmighed blandt de parter, der har fælles bestemmende indflydelse. Joint arrangements klassificeres som joint ventures eller joint operations. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

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., Gabriel GmbH, Gabriel Sweden AB og Gabriel North America Inc. UAB Scandye betragtes som et joint venture, og er i årsrapporten indregnet under kapitalandele i joint venture.

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

Note

27 forts. 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 regnskabsposter 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 nyerhvervede 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.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. 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.

Note

27 RESULTATOPGØRELSEN

forts.

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/afskrives. I balancen indregnes offentlige tilskud under periodeafgrænsningsposter.

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 joint ventures i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes koncernens andel af joint venture virksomhedens resultat 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.

Skat af årets resultat

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.

Note

27 Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

forts.

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, 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	lejemålets løbetid
Tekniske 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.

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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation 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 joint ventures i koncernregnskabet

Kapitalandele i joint ventures måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i joint ventures 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 joint ventures testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Note

27 Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

forts. Kapitalandele i joint ventures 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 joint ventures

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

Nettorealisationsværdien 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.

Tilgodehavender

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 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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Note

27 forts. 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 nettorealizationsværdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, 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. Leasingydelse 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.

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

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.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

SEGMENTER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag.

Tilgang af langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver.

Note

28 Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. De nye standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske.

Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Gabriel®

Gabriel Holding A/S

CVR nr. 58 86 87 28

Hjulgagervej 55 · DK-9000 Aalborg

Tlf.: +45 9630 3100 · Fax: +45 9813 2544

E-mail: mail@gabriel.dk · www.gabriel.dk