
ÅRSRAPPORT

2015/16

Gabriel
Holding A/S

Hjulmagervej 55
9000 Aalborg
CVR nr. 58 86 87 28



Gabriel®

GABRIEL HOLDING A/S REALISERER EN ORGANISK OMSÆTNINGSVÆKST PÅ 17% OG EN STIGNING I RESULTAT FØR SKAT PÅ 60% I REGNSKABSÅRET 2015/16

Resumé

Regnskabsåret har været præget af vækst i et stabilt til let stigende marked. Den organiske omsætningsvækst på 17% fremkommer som resultat af vækst i samtlige forretningsområder og på de fleste geografiske markeder.

Resultatfremgangen på 60% kommer som følge af, at den realiserede omsætning ligger over det forventede samt generelle produktivitetsforbedringer i hele koncernen.

Det bemærkes også, at sammenligningsåret 2014/15 var påvirket af etablering af polsterproduktion i Polen, der krævede store etableringsomkostninger.

I marts 2016 blev afhændelsen af datterselskabet Gabriel Ejendomme A/S igangsat. Datterselskabet klassificeres derfor som ophørende aktivitet i årsregnskabet.

Koncernens amerikanske driftsselskab påbegyndte i slutningen af regnskabsåret etablering af en polsterproduktionsenhed. Etableringen forventes at trække enkeltstående etableringsomkostninger i regnskabsåret 2016/17.

I november 2016 købte driftsselskabet Gabriel A/S 100% af aktiekapitalen i den engelske skærmvægsproducent Screen Solutions Ltd.

Udvalgte nøgletal:

- Omsætningen steg til 390,4 mio. kr. (334,8 mio. kr.).
- Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter blev 39,4 mio. kr. (25,7 mio. kr.).
- Overskudsgraden blev 10,1% (7,7%).
- Resultat før skat af fortsættende aktiviteter blev 42,7 mio. kr. (26,8 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev 34,3 mio. kr. (21,5 mio. kr.).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 19,6% (12,3%).
- Resultat pr. aktie (EPS) steg til 18,1 kr. (11,2 kr.).
- Pengestrømmen fra periodens drift blev 33,5 mio. kr. (18,2 mio. kr.).
- Bestyrelsen foreslår et udbytte på kr. 7,25 pr. aktie a kr. 20.

Markedet for erhvervsmøbler forventes for 2016/17 at være let stigende, og ledelsen vurderer, at mulighederne for vækst i både omsætning og indtjening er til stede. På baggrund af koncernens udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter forventes en organisk vækst på 10%. Den gennemførte akquisition forventes at bidrage med vækst svarende til 10%, hvorved den samlede vækst for 2016/17 forventes at blive på 20%.

Koncernens resultatforventninger vil dog i regnskabsåret især være påvirket af den igangværende etablering af polsterproduktion i USA samt fra påvirkninger fra implementeringen af den gennemførte akquisition i England. Begge forventes at bidrage til koncernens vækst, men også enkeltstående etablerings- og implementeringsomkostninger. På den baggrund forventes en stigning i resultat før skat på 0-5%.

Forventningerne til det kommende regnskabsår 2016/17 bliver således en vækst i omsætningen i niveauet 20% samt en stigning i resultat før skat på 0-5%.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 14. december 2016:

- Der udloddes et udbytte på kr. 7,25 pr. aktie a kr. 20.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af direktør Jørgen Kjær Jacobsen, direktør Hans O. Damgaard og direktør Søren B. Lauritsen som selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Som følge af direktør Kaj Taidals bortgang i september 2016 foreslår bestyrelsen nyvalg af Group CFO Pernille Fabricius.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.
- I forbindelse med ikrafttræden af den nye selskabslov foreslår bestyrelsen, at selskabets vedtægter opdateres i overensstemmelse hermed.
- Årsrapporten indstilles til godkendelse på selskabets generalforsamling torsdag den 14. december 2016 kl. 14.00 på selskabets kontor i Aalborg.

Den officielle årsrapport offentliggøres på selskabets hjemmeside, og den trykte udgave af årsrapporten foreligger den 3. december 2016 på selskabets kontor.

Hoved- og nøgletal for koncernen

HOVEDTAL	Enhed	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Omsætning	mio. kr.	390,4	334,8	281,8	264,9	247,6
Vækst	%	16,6	18,8	6,4	7,0	2,1
Heraf eksport	mio. kr.	355,0	301,5	251,2	240,2	227,9
Eksportandel	%	91	90	89	91	92
Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter	mio. kr.	39,4	25,7	25,2	21,4	21,5
Finansielle poster netto	mio. kr.	-1,2	-0,9	2,6	1,1	0,8
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	mio. kr.	42,7	26,8	27,8	22,5	22,3
Skat	mio. kr.	-8,5	-5,6	-5,9	-4,5	-4,5
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	mio. kr.	34,2	21,1	21,9	18,0	17,8
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	mio. kr.	0,1	0,4	-	-	-
Årets resultat	mio. kr.	34,3	21,5	21,9	18	17,8
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	33,5	18,2	24,5	14,6	28,0
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-6,7	-22,3	-5,9	-3,4	8,7
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-11,0	-1,5	-15,7	-11,9	-10,6
Aktiver bestemt for salg	mio. kr.	-3,6	-9,2	-	-	-
Årets pengestrømme	mio. kr.	12,2	-14,8	2,9	-0,7	26,1
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	5,7	18,7	13,5	4,1	2,9
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	8,0	8,3	7,0	7,3	6,1
Egenkapital	mio. kr.	201,6	178,1	166,0	155,8	146,6
Balancesum	mio. kr.	289,7	278,4	245,2	230,2	229,4
Investeret kapital	mio. kr.	201,7	233,5	202,6	194,7	189,1
Antal medarbejdere	antal	292	238	142	106	69
Omsætning pr. medarbejder	mio. kr.	1,3	1,4	2,0	2,5	3,6
NØGLETAL						
Bruttomargin	%	40,6	39,8	41,1	39,9	40,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	10,1	7,7	8,9	8,1	8,7
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	19,6	12,3	12,7	11,1	11,2
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	15,7	9,7	11,0	9,4	9,2
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	18,1	11,2	11,6	9,5	9,4
Egenkapitalforrentning	%	18,0	15,8	13,6	11,9	12,5
Soliditet	%	69,6	64,0	67,7	67,7	64,3
Indre værdi, ultimo	kr.	107	94	88	82	78
Børskurs, ultimo	kr.	570	199	185	137	100
Børskurs/indre værdi		5,3	2,1	2,1	1,7	1,3
Price earnings (PE)	kr.	31,5	17,8	16,0	14,4	10,6
Price Cash Flow (PCF)	kr.	32,2	20,7	14,3	17,7	6,7
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	7,25	5,50	5,25	4,75	4,50
Dividend Yield	%	1,3	2,8	2,8	3,5	4,5
Payout-ratio	%	40	49	45	50	48

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

For definition af nøgletal henvises til side 59.



INDHOLD

02 Resumé

Ledelsesberetning

03 Hoved- og nøgletal
06 Gabriel profil
10 Regnskabsberetning
16 Corporate Governance
18 Aktionærinformation
22 Selskabsoplysninger

Påtegninger

23 Ledespåtegning
25 Den uafhængige revisors erklæringer

Koncern- og årsregnskab

28 Resultatopgørelse for året
29 Totalindkomstopgørelse for året
30 Balance – aktiver
31 Balance – passiver
32 Egenkapitalopgørelse koncern
33 Egenkapitalopgørelse moderselskab
34 Pengestrømsopgørelse
36 Noter til regnskabet

Infinity polstret på
Lapalmas ottoman KIPU.
Designet af Anderssen & Voll.

GABRIEL PROFIL

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 forretningspotentialet fra værdikædens led, der kommer efter møbelstoffer, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele, sker gennem forretningsenheden FurnMaster.

Medarbejderudvikling

Gabriel skal globalt 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 Holding

Gabriel Holding A/S er koncernens moderselskab, hvor den overordnede ledelse varetages. Som konsekvens af at koncernen siden 2015 har opereret i tre selvstændige driftsselskaber, er centrale koncernfunktioner med virkning fra 1. oktober 2016 blevet overført fra driftsselskabet Gabriel A/S.

Direktionen i Gabriel Holding A/S tegnes pr. 1. oktober 2016 af CEO Anders Hedegaard Petersen, CCO Claus Møller og CFO Claus Toftegaard .

Gabriel Asia Pacific

Gabriel Asia Pacific (Tianjin) International Trading Co. Ltd.) blev etableret i 2003 og 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 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.



Swing polstret på
Normann Copenhagens sofa Era.
Designet af Simon Legald.

Gabriel North America Inc.

Gabriel North America Inc. blev etableret i foråret 2015 som en del af koncernens vækststrategi og som naturlig forlængelse af selskabets stigende aktivitetsniveau på det nordamerikanske marked. Forinden etableringen af driftsselskabet havde Gabriel i 2014 etableret lager og udlevering.

Selskabet etablerede i 2015 salgskontor i Grand Rapids, Michigan, og der er løbende tilført yderligere salgs- og kundeservice-ressourcer til servicering af koncernens kunder på det amerikanske marked.

I august 2016 blev de første skridt til etablering af en FurnMaster enhed i USA taget. Der blev således indgået lejeaftale, som sikrer ca. 3000 m² produktionslokaler i Grand Rapids, Michigan.

Udviklingen af FurnMaster området sikres gennem løbende tilføjelse af passende ledelses-, salgs-, administrations- og produktionsressourcer.

Gabriel A/S

Gabriel A/S varetager koncernens europæiske salgs- og udviklingsaktiviteter og en række koncernfunktioner. 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, en filial i Frankrig og er derudover repræsenteret gennem dedikerede Key Account Managers inden for branchens primære markeder i Europa.

Salgsstyrken i Gabriel A/S varetager salgsledelse af alle koncernens produkter og ydelser målrettet de vigtigste aktører på det Europæiske marked.

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.

Screen Solutions Ltd.

Gabriel A/S erhvervede 100% af aktiekapitalen i skærmvægsproducenten Screen Solutions Ltd. i England i november 2016.

Screen Solutions er anerkendt som en af Europas førende leverandører af skærmvægge, kontorrumsinddelinger m.m. til den europæiske møbelindustri og opererer primært under de anerkendte brands, Screen Solutions og Acoustic Comfort.

Købet af aktierne i det engelske selskab sker som led i den fortsatte styrkelse af Gabriels tilstedeværelse i Storbritannien. Derudover støtter opkøbet koncernens øgede fokus på at udvide de services og produkter, der på globalt plan tilbydes koncernens primære kundegruppe.

ZenXit A/S

Koncernen fortsætter modningen af produktet, der er et alternativ til PU-skum. 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 fortsat vurderes interessante.

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.

I marts 2016 indgik Gabriel Holding A/S en aftale med Sadolin & Albæk A/S om til den højest opnåelige pris at forestå afhændelsen af Gabriel Erhvervspark, der omfatter en i alt ca. 6.100 etagemeter stor kontorejendom med moderne møde- og kantinefaciliteter for ejendommens lejere, herunder Gabriel, samt ca. 13.000 etagemeter udbygningsmuligheder til kontorformål.

Gabriel Erhvervspark er beliggende nær det centrale Aalborg ved det tidligere godsbanearreal, der for tiden undergår en omfattende omdannelsesproces til et moderne og bæredygtigt boligområde med erhvervs- og uddannelsesaktiviteter.

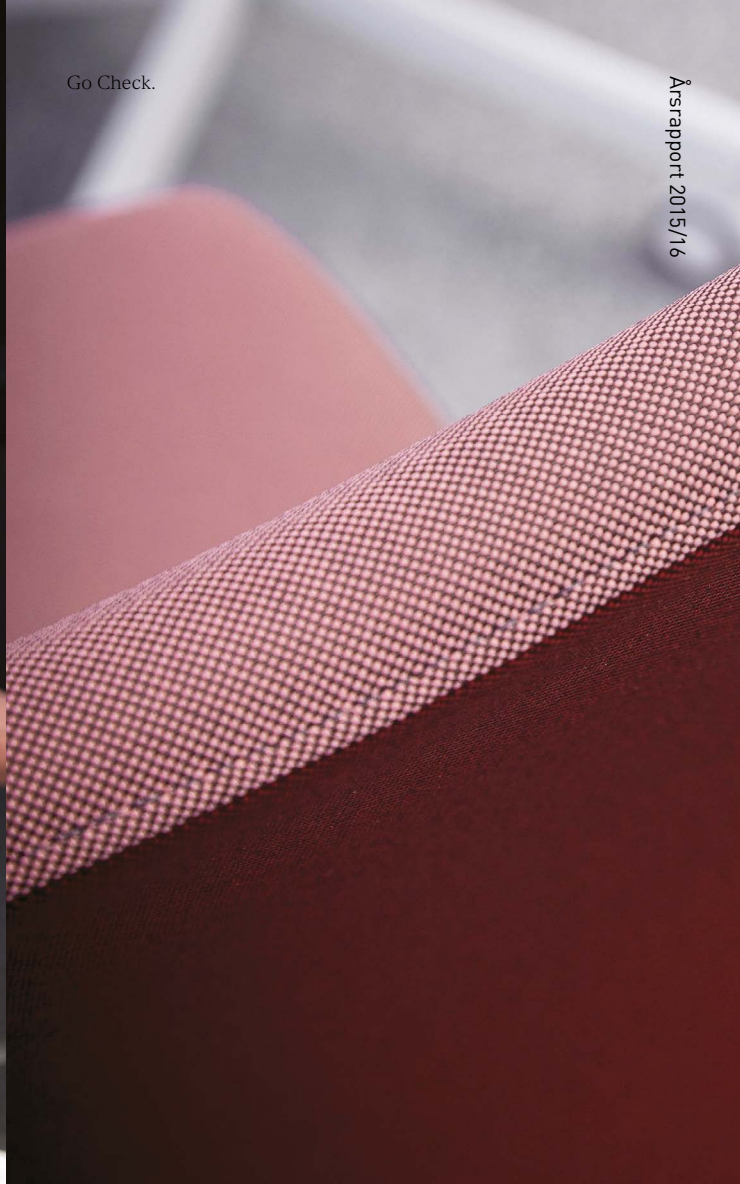
Farveri, UAB Scandye, Litauen

UAB Scandye blev etableret i 2003, og i 2006 blev Gabriel A/S medejer af selskabet. UAB Scandye er Gabriel-koncernens primære farveri og efterbehandlingsanlæg i Europa. Gabriels ejerandel er 49,3%. UAB Scandye servicere udover Gabriel en række andre eksterne kunder med farvning, efterbehandling og inspektion.

Go Uni.



Go Check.



Årsrapport 2015/16

Go Couture.

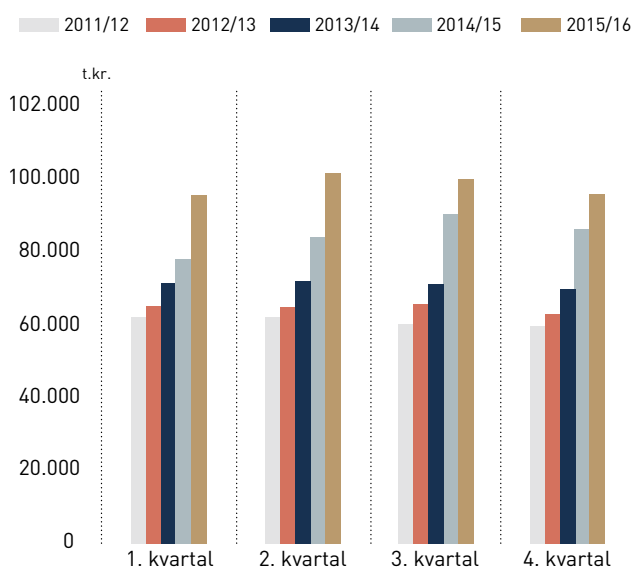


REGNSKABSBERETNING

Koncernens salgsaktiviteter og omsætningsudvikling

Koncernens omsætning steg i regnskabsåret med 17% til 390,4 mio. kr. I årsrapporten for 2014/15 forventede ledelsen for regnskabsåret 2015/16 en vækst i omsætning på 5-10%. I løbet af regnskabsåret har ledelsen opjusteret sine forventninger. Først efter 2. kvartal, og igen medio september, slutteligt til forventninger til året til en omsætning i niveauet 390 mio. kr.

OMSÆTNING FORDELT PR. KVARTAL



Omsætningsudviklingen fremkommer som resultat af vækst i samtlige forretningsområder og på de fleste geografiske markeder. Geografisk er væksten primært genereret i Europa, hvor væksten blev 22%, på det amerikanske marked steg omsætningen med 11%, og den asiatiske region steg med 31%. Salget i Danmark steg med 6%.

Omsætning vedrørende lejeindtægter i Gabriel Erhvervspark medgår ikke i periodens omsætning samt i sammenligningstallene, da aktiviteterne klassificeres som ophørende aktiviteter i forbindelse med, at ejendomsselskabet i regnskabsåret er udbudt til salg.

Eksportandelen udgør 91% af koncernomsætningen.

Det er ledelsens vurdering, at de europæiske og asiatiske markeder har været stabile til let stigende, mens det amerikanske marked fortsat var præget af optimisme og større etcifrede vækstrater.

Koncernen tilfører løbende ressourcer til primært salgs- og produktudviklingsaktiviteter samt forretningsudvikling. Det er resultatet af denne fortsatte indsats, der har sikret fremgangen i omsætningen. Det kan konstateres, at såvel produktudvikling som udvidelser af salgsskabet 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 erhvervs-møbler samt produkter og serviceydelser, som tilhører værdikædens næste led, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele.

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.

På det vigtige engelske marked etablerede Gabriel A/S i regnskabsåret et lokalt distributionscenter, hvorved kundernes oplevede servicegrad blev forbedret.

I Stockholm blev det nye salgskontor indviet i forbindelse med den skandinaviske møbelmesse (Stockholm Furniture Fair) i februar 2016. Både messeaktiviteter og åbning af salgskontor medførte positiv respons og interesse fra markedets ledende møbelproducenter, designere og produktudviklere.

I marts 2016 blev det nye salgskontor i attraktive rammer i centrum af Paris indviet. Dette har øget og forbedret mulighederne for den løbende kontakt med Gabriels franske samarbejdspartnere.

I 2014/15 etableredes driftsselskabet Gabriel North America Inc. i Grand Rapids, Michigan, USA. Der er siden etableringen løbende tilført ressourcer med fortsættelse af fine vækstrater til følge. Gabriel North America Inc. har i starten af 4. kvartal 2015/16 igangsat etablering af en FurnMaster enhed i Grand Rapids, Michigan, herunder med etablering af egen produktion.

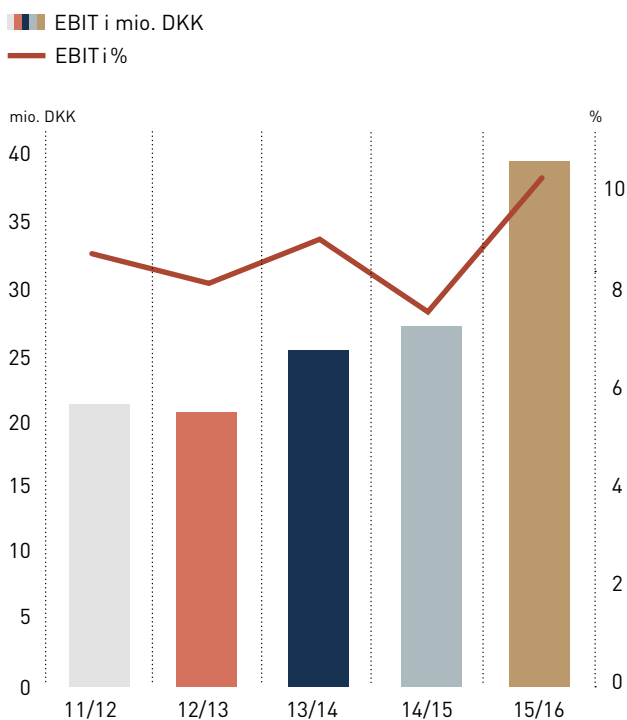
Koncernens vækststrategi virker og skaber grundlag for yderligere vækst. Ledelsen undersøger og igangsætter løbende initiativer, der bidrager til fortsat vækst, således at koncernens mål om en gennemsnitlig vækst i omsætningen på mindst 15% kan opfyldes.

Koncernens polstervirksomhed FurnMaster har som forventet bidraget med signifikante vækstrater i 2015/16. Etableringen af en produktionsenhed i Polen i 2014/15 udgør den væsentligste årsag hertil. Vækstmulighederne i enhederne i Polen og Litauen er fortsat udtalte, men der må forventes mere moderate vækstrater i den kommende periode.

Indtjening

Resultat af primær drift (EBIT) af de fortsættende aktiviteter blev for 2015/16 på 39,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 53% i forhold til sidste år. Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 10,1% (7,7%).

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)



Resultat før skat af de fortsættende aktiviteter blev 42,7 mio. kr. mod 26,8 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 60%. I forbindelse med årsrapporten for regnskabsåret 2014/15 forventede ledelsen en stigning i resultat før skat på 10-15%. I løbet af året blev disse forventninger opjusteret til slutteligt at være en forventning om et resultat før skat i niveauet 43 mio. kr.

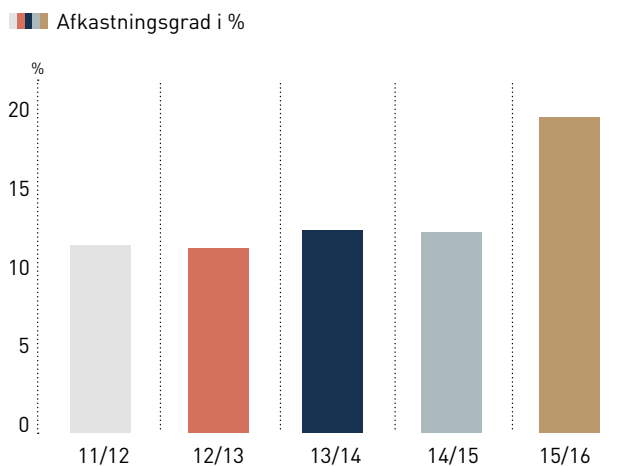
I regnskabsårets 4. kvartal realiserede koncernen for de fortsættende aktiviteter en omsætning på 95,7 mio. kr. (86,1 mio. kr.), et resultat af primær drift (EBIT) på 9,9 mio. kr. (5,5 mio. kr.) og et resultat før skat på 11,1 mio. kr. (5,0 mio. kr.).

Resultatfremgangen kommer som følge af, at den realiserede omsætning ligger over det forventede ved starten af året samt generelle produktivetsforbedringer i hele koncernen. Det bemærkes også, at sammenligningsåret 2014/15 var påvirket af etablering af polsterproduktion i Polen, der krævede store etableringsomkostninger.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 34,3 mio. kr. i forhold til 21,5 mio. kr. sidste år.

Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 19,6% mod 12,3% sidste år.

AFKASTNINGSGRAD FØR SKAT (ROIC)



Kommentarer til de enkelte resultatposter fremgår nedenfor.

Vareforbrug – bruttomargin

Koncernens realiserede bruttomargin i 2015/16 blev 40,6% mod 39,8% i 2014/15. Stigningen henføres primært til forskydning i produktmix samt til en øget produktivitet i produktionsprocessen.

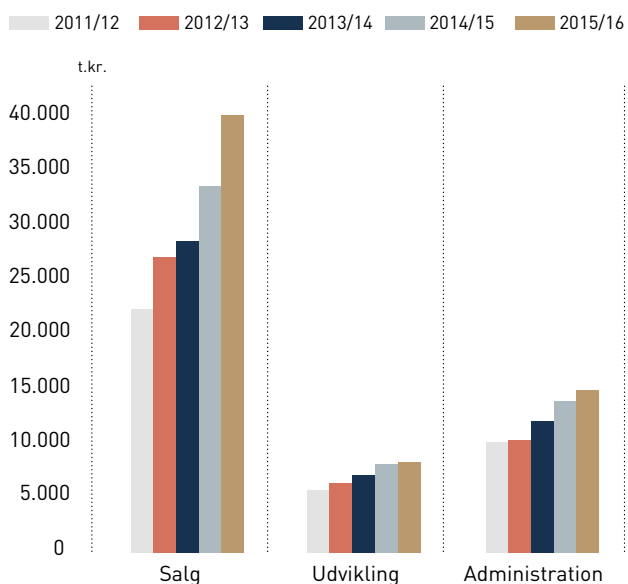
Andre eksterne omkostninger

Koncernens andre eksterne omkostninger steg med 9% til 48,9 mio. kr. og skyldes primært det større aktivitetsniveau. Ca. en tredjedel af de eksterne omkostninger er omsætningsvariable.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg med 13% til 62,8 mio. kr. som følge af tilgang i medarbejderstaben i både salg, udvikling og administration.

FORDELING AF PERSONALEOMKOSTNINGER



Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 292 (heraf 146 ansat i produktionen og 82 i salg/udvikling) mod 238 (heraf 111 ansatte i produktionen og 77 i salg/udvikling) i 2014/15. Ved udgangen af regnskabsåret 2015/16 udgør antal ansatte i koncernen 291 personer (heraf 149 ansatte i produktionen og 84 i salg/udvikling).

Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger i koncernen udgør 8,0 mio. kr. mod 8,3 mio. kr. sidste år. Nedgangen i af- og nedskrivninger henføres primært til en lidt mindre investeringsaktivitet i regnskabsåret sammenholdt med de seneste år.

Andel af resultat efter skat i joint venture

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i UAB Scandye på 4,5 mio. kr. mod 1,9 mio. kr. sidste år. Stigningen henføres til produktivitetsforbedringer samt et højere aktivitetsniveau hos andre kunder end Gabriel. For 2016/17 forventer ledelsen en resultatandel fra UAB Scandye på ca. 2,5 mio. kr.

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoudgift på 1,2 mio. kr. mod 0,9 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes primært en stigning i tab på valuta.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 8,5 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. sidste år. Koncernens samlede skatteprocent udgør 19,9% mod 21,1% sidste år. Nedgangen i skatteprocenten kan henføres til det forbedrede resultat efter skat i joint venture virksomheden UAB Scandye, Litauen.

Gabriel Ejendomme A/S – Gabriel Erhvervspark

Som en konsekvens af at der er indledt en salgsproces af Gabriel Ejendomme A/S, klassificeres aktiviteten "kontorudlejning" som en "ophørende aktivitet", og driftsresultat, balance og indvirkning på koncernens pengestrøm angives særskilt under de respektive poster.

Resultat efter skat for 2015/16 i Gabriel Ejendomme A/S blev et overskud på 0,1 mio. kr. mod 0,4 mio. kr. sidste år. Tilbagegangen skyldes en forøgelse af afskrivninger i forlængelse af de seneste års investeringer i erhversparken. Der forventes en uændret omsætning og en mindre forbedring af indtjeningen i 2016/17, da erhvervsparken er omtrent fuldt udlejet.

Cash flow og finansiering

Cash flow og disponibel likviditet

Koncernens cash flow fra driften i 2015/16 blev 33,5 mio. kr. mod 18,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen kan henføres til det forbedrede resultat.

Gabriel har i 2015/16 foretaget samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for 5,7 mio. kr. mod 18,7 mio. kr. sidste år. I 2014/15 blev investeringerne primært foretaget i forbindelse med købet af produktionsfaciliteter i Polen, mens der i 2015/16 udelukkende er foretaget normale udskiftninger i koncernens driftsmateriel m.v.

Ultimo året udgør nettoindeståendet af likvide beholdninger 19,3 mio. kr. Desuden har koncernen udnyttede kreditrammer gennem koncernens bankforbindelser.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 201,6 mio. kr. pr. 30. september 2016 mod 178,1 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Egenkapitalen er således blevet forøget med 23,5 mio. kr., hvoraf 34,3 mio. kr. kan henføres til årets resultat, mens der er udbetalt 10,4 mio. kr. i udbytte.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2015/16 udbetales et udbytte på kr. 7,25 (kr. 5,50) pr. aktie svarende til et samlet udbytte på 13,7 mio. kr. og en pay-out ratio, der udgør 40%.

Produktudvikling og innovation

Koncernen øger løbende den globale indsats inden for produktudvikling og innovation, og der er iværksat udvikling af en række nye produkter, som skal supplere porteføljen af igangværende udviklingsopgaver. Der er i regnskabsåret lanceret fem nye produkter, hvilket ikke 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 2016/17.

Koncernens mål, om at minimum 30% af omsætningen stammer fra møbeltekstiler, der er yngre end fem år, blev ikke indfriet, da de udgjorde 28%. Omsætningsandelen fra nye produkter hos topkunder udgjorde 30% i 2015/16. Dette afspejler koncernens fokuserede strategi, hvor produktudvikling og salgsindsats målrettes netop denne kundegruppe.

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har i 2015/16 fortsat været en prioriteret kerneaktivitet i Gabriel. Investeringen i forskning og udvikling udgør 9,4 mio. kr. (mod 9,7 mio. kr. i sidste regnskabsår), svarende til 2,4% 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.

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 sig om udvikling af tekniske tekstiler og beslægtede produkter, som forventes at finde anvendelse primært inden for Gabriels eksisterende værdikæde.

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.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning har driftsselskabet Gabriel A/S i november 2016 købt aktiekapitalen i den engelske skærmvægsproducent Screen Solutions Ltd.

Forventninger

Markedet for erhvervsmøbler forventes for 2016/17 at være let stigende, og ledelsen vurderer, at mulighederne for vækst i både omsætning og indtjening er til stede. Koncernens forventninger vil dog i regnskabsåret især være påvirket af den igangværende etablering af polsterproduktion i USA samt fra påvirkninger fra implementeringen af den gennemførte akquisition i England. Begge forventes at bidrage med omsætningsvækst, men også enkeltstående etablerings- og implementeringsomkostninger.

Forventningerne til det kommende regnskabsår 2016/17, bliver således en vækst i omsætningen i niveauet 20% samt en stigning i resultat før skat på 0-5%.



Gabriel®



Gabriels stand på Orgatec 2016.

CORPORATE GOVERNANCE

Redegørelse for virksomhedsledelse

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.

Gabriel Holding A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2015/16 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside: <http://www.gabriel.dk/media/19696/Corporate-Governance-Gabriel-Holding-2015-16.pdf>

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.

For en detaljeret gennemgang af anbefalingernes enkelte punkter og Gabriels efterlevelse af anbefalingerne henvises til koncernens hjemmeside (se linket ovenfor).

Redegørelse for samfundsansvar

Samfundsansvar er en del af Gabriels forretningsstrategi, og i koncernen har ønsket om at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningsforbindelser og omverdenen altid haft højeste prioritet. I henhold til Årsregnskabslovens § 99a har Gabriel udarbejdet den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2015/16, og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/media/19767/Gabriel_CSR_2015-16_UK.pdf.

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

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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

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

Måltal for kønsmæssig sammensætning i 2017

Bestyrelse:

Andel af det underrepræsenterede køn..... Minimum 25%
Andel pr. 30.09.160%

Topledelse/Direktion:

Andel af det underrepræsenterede køn..... Minimum 30%
Andel pr. 30.09.1613%

Mellemlidelse:

Andel af det underrepræsenterede køn..... Minimum 30%
Andel pr. 30.09.1657%

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

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



Mood polstret på Erik Jørgensens sofa EJ 315.
Designet af EJ Designteam.

Harlequin og Step Melange
polstret på Famos stol Laida Confort.
Designet af Aitor Garcia de Vicuña.



Repetto polstret på Randers+Radius' stol Tono.
Designet af Hans Thyge.

AKTIONÆRINFORMATION

Aktiekapital

Gabriel Holding A/S' aktiekapital består af 1.890.000 stk. aktier á 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
- Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København
- GAB Invest ApS, Aalborg
- Poul H. Lauritsen Holding ApS, Højbjerg

På selskabets ordinære generalforsamling den 15. december 2015 fik bestyrelsen fortsat sin bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til en samlet pålydende værdi på i alt 7,7 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 er gældende i 5 år fra datoen for generalforsamlingen.

Kursudvikling

Primo 2015/16 var kursen 199, mens kursen pr. 30. september 2016 er 570. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2016 udgør 1.077 mio. kr.

Kapitalstyring

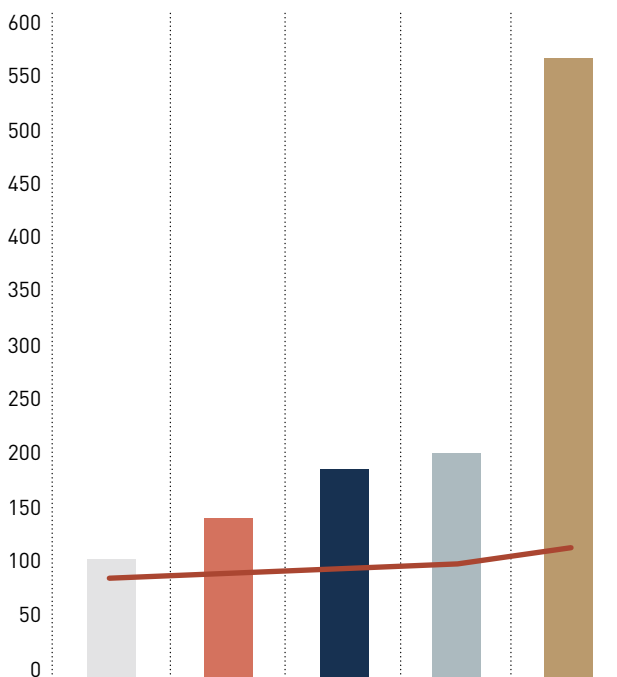
Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2016 70%, hvilket er 6%-point højere 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 fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller til, at der for 2015/16 udbetales et udbytte på 7,25 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 13,7 mio. kr. Udbyttet udgør 7% af egenkapitalen og 40% af årets resultat efter skat for koncernen.

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

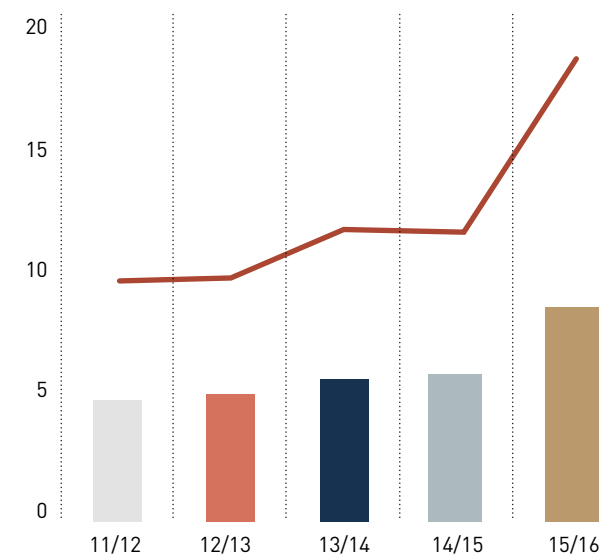
BØRSKURS OG INDRE VÆRDI

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



AKTIEUDBYTTE OG RESULTAT PR. AKTIE

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



Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2015/16

- 17.11.15 Årsrapport 2014/15: "Gabriel realiserer en organisk vækst på 20%".
- 20.11.15 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 03.12.15 Storaktionærmeddelelse
- 15.12.15 Referat fra ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 04.02.16 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2015/16: "Gabriel Holding A/S leverer i henhold til ledelsens forventninger solid vækst i både omsætning og resultat".
- 18.03.16 Gabriel Holding A/S igangsætter salg af selskabets ejendomskompleks i Aalborg.
- 10.05.16 Halvårsrapport, første halvår 2015/16: "Gabriel Holding A/S fortsætter fremgangen og leverer solid vækst i både omsætning og resultat. Ledelsen opjusterer sine forventninger til hele regnskabsåret".
- 24.08.16 Kvartalsmeddelelse, 3. kvartal 2015/16: "Gabriel Holding A/S leverer solid fremgang i indtjening og omsætning i årets første tre kvartaler".
- 24.08.16 Finanskalender 2016/17.
- 16.09.16 Gabriel Holding A/S opjusterer forventningerne.
- 11.11.16 Gabriel A/S har d.d. erhvervet aktiekapitalen i skærmvægsproducenten Screen Solutions Ltd. i England.

Finanskalender for 2016/17

- 15.11.16 Årsrapport.
- 14.12.16 Generalforsamling.
- 19.12.16 Udbetaling af udbytte.
- 07.02.17 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2016/17.
- 09.05.17 Halvårsrapport, 1. halvår 2016/17.
- 24.08.17 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2016/17.
- 16.11.17 Årsrapport.
- 14.12.17 Generalforsamling.

Investor Relations

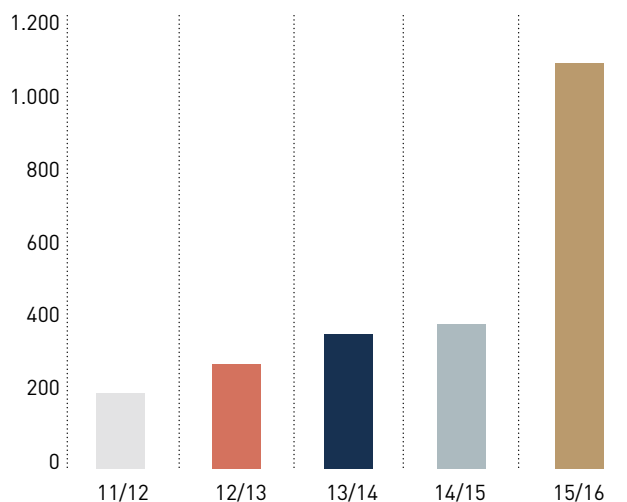
Gabriel Holding A/S tilstræber at opretholde et tilfredsstillende og ensartet informationsniveau for investorer og analytikere, således at aktiekursen udvikler sig stabilt og til enhver tid afspejler den forventede udvikling i selskabet.

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.



Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
onsdag den 14. december 2016 kl. 14.00
på selskabets kontor i Aalborg.





SELSKABSOPLYSNINGER

Bestyrelse



Direktør
Jørgen Kjær Jacobsen
Formand (64 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
Egebjerggaard A/S

Erhvervsdrivende fonde
Mads Eg Damgaards Familiefond (F)
Aalborg Stiftstidendes Fond (F)



Salgsupporter
Quinten Xerxes van Dalm
(44 år) medarbejdervalgt
Indtrådt i bestyrelsen i 2010



Direktør
Hans Olesen Damgaard
Næstformand (51 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 2015 (U)

Direktørposter
Stibo A/S

Eksterne bestyrelsesposter
LIFA A/S
Manini & Co. Holding A/S
Thygesen Textile Solutions A/S
egetæpper A/S



Project Manager Acoustics
Simon Sønderby Nielsen
(35 år) medarbejdervalgt
Indtrådt i bestyrelsen i 2014



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

Direktørposter
ONE Marketing A/S

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

Direktion



Direktør
Anders Hedegaard Petersen
(40 år)
Ansæt i 2006

Eksterne direktørposter
KAAN ApS

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



CCO
Claus Møller
(50 år)
Ansæt i 2010

Direktørposter
GAB Invest ApS

Eksterne bestyrelsesposter
Food Solutions ApS (F)
GAB Invest ApS



CFO
Claus Toftegaard
(51 år)
Ansæt i 2011

Eksterne bestyrelsesposter
GAB Invest ApS
Complea A/S

A = Afhængigt medlem
U = Uafhængigt medlem

F = Formand
N = Næstformand

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015/16 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014 - 30. september 2016.

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 15. november 2016

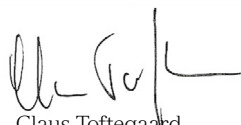
Direktion



Anders Hedegaard Petersen
Direktør



Claus Møller
CCO



Claus Toftegaard
CFO

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand



Hans Olesen Damgaard
Næstformand



Søren Brahm Lauritsen



Quinten van Dalm
Medarbejderrepræsentant



Simon Sønderby Nielsen
Medarbejderrepræsentant

Rhythm.



Capture.



Web.



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 2015/16 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 15. november 2016

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jon Beck
Statsaut. revisor



Steffen S. Hansen
Statsaut. revisor





RESULTATOPGØRELSE

for året 01.10.2015 - 30.09.2016

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
1	Nettoomsætning	390.433	334.799	2.250	2.200
2	Andre driftsindtægter	495	1.141	-	-
3	Vareforbrug	-231.751	-201.617	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-48.914	-44.676	-825	-612
5	Personaleomkostninger	-62.781	-55.654	-3.564	-2.952
2	Andre driftsomkostninger	-62	-	-	-
10/11	Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-7.987	-8.267	-52	-
	Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter	39.433	25.726	-2.191	-1.364
13	Andel af resultat efter skat i joint venture	4.478	1.943	-	-
6	Finansielle indtægter	106	220	9.193	9.291
7	Finansielle omkostninger	-1.298	-1.125	-2.526	-
	Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	42.719	26.764	4.476	7.927
8	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-8.486	-5.648	446	113
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	34.233	21.116	4.922	8.040
22	Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	80	404	-	-
	Årets resultat	34.313	21.520	4.922	8.040
9	Resultat pr. aktie (kr.):				
	Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende og ophørte aktiviteter, basis	18,2	11,4		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	18,2	11,4		
	Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter, basis	18,1	11,2		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende aktiviteter, udvandet	18,1	11,2		

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

for året 01.10.2015 - 30.09.2016

Note tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Årets resultat	34.313	21.520	4.922	8.040
Anden totalindkomst:				
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug	-	-109	-	-
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-471	587	-	-
Skat af anden totalindkomst	-	27	-	-
Anden totalindkomst efter skat	-471	505	-	-
Totalindkomst i alt	33.842	22.025	4.922	8.040

BALANCE

Passiver pr. 30.09.2016

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	Egenkapital				
18	Aktiekapital	37.800	37.800	37.800	37.800
	Reserve for valutakursreguleringer	811	1.282	-	-
	Overført resultat	149.281	128.671	38.110	46.891
	Foreslået udbytte	13.703	10.395	13.703	10.395
	Egenkapital i alt	201.595	178.148	89.613	95.086
	Forpligtelser				
	Langfristede forpligtelser				
19	Udskudt skat	2.927	5.684	21	-
20	Kreditinstitutter	8.202	36.794	-	-
21	Leasingforpligtelser	2.172	459	582	-
	Langfristede forpligtelser i alt	13.301	42.937	603	-
	Kortfristede forpligtelser				
20	Kreditinstitutter	1.256	11.528	-	-
21	Leasingforpligtelser	540	885	124	-
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	10.806	4.273
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.119	20.790	72	13
	Gæld til joint venture	1.260	1.822	-	-
	Selskabsskat	4.994	5.278	-	-
	Anden gæld	15.374	16.621	1.630	1.182
	Periodeafgrænsningsposter	695	387	-	-
	Kortfristede forpligtelser i alt	42.238	57.311	12.632	5.468
	Forpligtelser i alt	55.539	100.248	13.235	5.468
22	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	32.530	-	-	-
	Passiver i alt	289.664	278.396	102.848	100.554

EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	KONCERN					
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktion	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2015/16						
Egenkapital 01.10.15	37.800	1.282	-	128.671	10.395	178.148
Totalindkomst for året						
Resultat 2015/16	-	-	-	20.610	13.703	34.313
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-471	-	-	-	-471
Anden totalindkomst i alt	-	-471	-	-	-	-471
Totalindkomst i alt for året	-	-471	-	20.610	13.703	33.842
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-10.395	-10.395
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-10.395	-10.395
Egenkapital 30.09.16	37.800	811	-	149.281	13.703	201.595
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						
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-9.923	-9.923
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-9.923	-9.923
Egenkapital 30.09.15	37.800	1.282	-	128.671	10.395	178.148

tkr.	MODERSELSKAB			
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2015/16				
Egenkapital 01.10.15	37.800	46.891	10.395	95.086
Totalindkomst for året				
Resultat 2015/16	-	-8.781	13.703	4.922
Totalindkomst i alt	-	-8.781	13.703	4.922
Totalindkomst med ejere				
Udloddet udbytte	-	-	-10.395	-10.395
Egenkapital 30.09.16	37.800	38.110	13.703	89.613
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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	42.719	26.764	4.476	7.927
Regulering for ikke-likvide poster:				
Af- og nedskrivninger	7.987	8.267	52	-
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	2.500	-
Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver	-81	-	-	-
Andel af resultat efter skat i joint venture	-4.478	-1.943	-	-
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat	46.147	33.088	7.028	7.927
Ændring i varebeholdninger	-6.143	-7.180	-	-
Ændring i tilgodehavender	2.779	-9.944	5.673	668
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-1.200	4.921	507	-400
Nettobetaling selskabsskat	-8.128	-2.691	-190	1.681
	33.455	18.194	13.018	9.876
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Tilgang immaterielle aktiver	-4.157	-5.383	-	-
Køb af materielle aktiver	-5.729	-18.669	-852	-
Salg af materielle aktiver	1.979	-	-	-
Kapitalindsud dattervirksomhed	-	-	-2.500	-6
Modtaget afdrag hos joint venture	1.196	1.780	-	-
	-6.711	-22.272	-3.352	-6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Fremmedfinansiering:				
Optagelse af prioritetsgæld i pengeinstitutter	-	9.386	-	-
Afdrag på prioritetsgæld	-1.956	-	-	-
Optagelse af leasingforpligtelse	2.744	455	852	-
Afdrag på leasingforpligtelse	-1.376	-1.388	-146	-
Aktionærer:				
Betalt udbytte	-10.395	-9.923	-10.395	-9.923
	-10.983	-1.470	-9.689	-9.923
Pengestrømme fra aktiver bestemt for salg	-3.590	-9.233	-	-
Årets ændring i likvide beholdninger	12.171	-14.781	-23	-53
Bankgæld/likvide beholdninger, primo	7.710	21.811	138	-
Kursregulering af bankgæld/likvide beholdninger	-557	680	-	-
Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	19.324	7.710	115	-53
Sammensætter sig således:				
Likvide beholdninger	19.798	16.264	115	138
Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	-474	-8.554	-	-
	19.324	7.710	115	138

Crisp og Breeze Fusion polstret på
MH Møblers sofa Fonto.
Designet af Anders Nørgaard.



Runner og CrissCross polstret på
Gresham Office Furnitures stol Oscar.
Designet af Jones & Partners.



Step polstret på
Actius sofa Longo.
Designet af Ramos & Bassols.

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 associerede virksomheder
14. Langfristede tilgodehavender hos associerede virksomheder
15. Varebeholdninger
16. Tilgodehavender
17. Forsknings- og udviklingsomkostninger
18. Aktiekapital
19. Udskudt skat
20. Kreditinstitutter
21. Leasingforpligtelser
22. Aktiver bestemt for salg
23. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter
24. Operationel leasing
25. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
26. Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion
27. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
28. Køb af dattervirksomhed efter balancedagen
29. Anvendt regnskabspraksis
30. Ny regnskabsregulering

NOTER

til regnskabet

1 Segmentoplysninger

Gabriel-koncernen har to rapporteringspligtige forretningssegmenter:

Tekstilsegmentet, hvor alle produkter vedrører møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter. Produkterne afsættes til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader. Hovedparten af aktiviteten foregår i Gabriel A/S. Produkterne til de enkelte forretningsområder gennemgår hovedsageligt den samme produktionsproces, og salg divisionserne har samme type kundegrupper. Produkterne 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. Kontorudlejningssegmentet er i marts 2016 udbudt til salg, og behandles derfor efter reglerne for "Aktiver bestemt for salg", hvorved driftsresultat, balance og indvirkning på koncernens pengestrøm angives særskilt under de respektive poster (se også note 22 Aktiver bestemt for salg).

Der er ikke afgivet særskilte segmentoplysninger for tekstilsegmentet, idet der henvises til resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance og pengestrømsopgørelse som, jf. ovenfor, kun omhandler tekstilsegmentet.

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	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Danmark	35.416	33.274		
Sverige	40.180	38.412		
Tyskland	90.045	74.321		
Andre lande	224.792	188.792		
	390.433	334.799		
Langfristede aktiver, undtaget finansielle aktiver m.v., er				
Danmark	20.741	100.126		
Polen	14.091	15.261		
Tyskland	1.317	1.465		
Litauen	1.661	2.043		
Kina	1.296	1.364		
Andre lande	1.584	532		
	40.690	120.791		
2 Andre driftsindtægter				
Salg af serviceydelse m.v.	328	343	-	-
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	143	-	-	-
Projektilskud	-	703	-	-
Øvrige indtægter	24	95	-	-
	495	1.141	-	-
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af langfristede aktiver	-62	-	-	-
	- 62	-	-	-

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
3	Vareforbrug				
	Årets vareforbrug	-220.611	-194.360	-	-
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	-2.244	-730	-	-
	Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger	54	622	-	-
	Produktionslønninger m.v.	-8.950	-7.149	-	-
		-231.751	-201.617	-	-
	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	-220	-45	-45
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
	Skatterådgivning	-13	-22	-6	-
	Andre ydelser	-151	-74	-22	-19
		-384	-316	-73	-64
5	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag m.m.	-61.496	-54.893	-3.351	-2.754
	Pension, bidragsbaseret	-2.584	-2.545	-209	-194
	Andre omkostninger til social sikring	-6.890	-5.149	-4	-3
	Andre lønrelaterede omkostninger	-2.532	-2.501	-	-1
		-73.502	-65.088	-3.564	-2.952
	Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	1.771	2.285	-	-
	Lønomkostninger overført til vareforbrug	8.950	7.149	-	-
		-62.781	-55.654	-3.564	-2.952
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-750	-750	-750	-670
	Vederlag til moderselskabets direktion	-2.636	-2.155	-2.636	-2.155
	Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	-209	-194	-209	-194
	Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-12.466	-8.784	-	-
	Pension til øvrige ledende medarbejdere	-998	-697	-	-
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	292	238	1	1
6	Finansielle indtægter				
	Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	9.000	8.500
	Renteindtægter, likvider mv.	-	8	4	-
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	189	791
	Renteindtægt joint venture	106	212	-	-
		106	220	9.193	9.291

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger m.v.	-621	-1.058	-11	-
	Valutakurstab netto	-663	-61	-	-
	Nedskrivning af kapitalandel i dattervirksomhed	-	-	-2.500	-
	Øvrige finansielle omkostninger	-14	-6	-15	-
		-1.298	-1.125	-2.526	-
8	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat	-8.766	-6.349	-	-
	Sambeskatningsbidrag	-	-	467	136
	Regulering af udskudt skat	665	548	-21	-
	Regulering af udskudt skat vedrørende ændring af selskabsskatteprocent	-248	157	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	-137	-2	-	-23
		-8.486	-5.648	446	113
	Skat af årets resultat kan forklares således:				
	Beregnet skat af resultat før skat, 22% / 23,5%	-9.398	-6.289	-985	-1.863
	Skatteeffekt af:				
	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5% til 22% frem til 2016	-	35	-	-
	Ikke-skattepligtige indtægter	1	1	1	-
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-26	-34	-550	-
	Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	1.980	1.999
	Andel af resultat efter skat i joint venture	985	456	-	-
	Regulering af skat i udenlandske dattervirksomheder til 22% / 23,5%	89	185	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	-137	-2	-	-23
		-8.486	-5.648	446	113
	Effektiv skatteprocent	19,9%	21,2%	-6,4%	-1,4%
9	Resultat pr. aktie				
	Årets resultat efter skat	34.313	21.520		
	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.	18,2	11,4		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) udvandet a 20 kr.	18,2	11,4		

KONCERN

Note	tkr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Software
10	Immaterielle aktiver			
	2015/16			
	Kostpris 01.10.2015	14.025	6.337	3.909
	Kursregulering	-	-	-3
	Overført	2.180	-2.180	-
	Årets tilgang	-	3.031	1.127
	Årets afgang	-	-1.215	-
	Kostpris 30.09.2016	16.205	5.973	5.033
	Afskrivninger 01.10.2015	6.431	-	558
	Årets afgang	-	-1.215	-
	Årets afskrivninger	2.233	-	1.105
	Årets nedskrivninger	-	1.215	-
	Afskrivninger 30.09.2016	8.664	-	1.663
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	7.541	5.973	3.370
	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	-	-
	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

I forbindelse med revurdering af projektporteføljen er et antal projekter blevet lukket, hvilket har medført en samlet nedskrivning på 1.215 tkr. (2014/15: 1.525 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. For visse færdiggjorte udviklingsprojekter opretholdes værdien kun, såfremt der realiseres et øget salg i det kommende år. På denne baggrund vurderes det, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Note	tkr.	KONCERN			MODERSELSKAB
		Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar
11	Materielle aktiver				
	2015/16				
	Kostpris 01.10.2015	110.453	1.840	32.511	-
	Kursregulering	-218	-49	-98	-
	Årets tilgang	109	861	4.758	852
	Overført til aktiver bestemt for salg	-98.528	-	-209	-
	Årets afgang	-	-	-7.369	-
	Kostpris 30.09.2016	11.816	2.652	29.593	852
	Afskrivninger 01.10.2015	18.599	159	22.537	-
	Kursregulering	-3	-5	-152	-
	Årets afgang	-	-	-5.766	-
	Årets afskrivninger	283	313	2.842	52
	Overført til aktiver bestemt for salg	-18.465	-	-87	-
	Årets nedskrivninger	-	-	-	-
	Afskrivninger 30.09.2016	414	467	19.374	52
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	11.402	2.185	10.219	800
	Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	2.883	800
	I regnskabsmæssig værdi for grunde og bygninger indgår betaling for lejet grund, 1.486 tkr., som afskrives over lejeperiodens løbetid frem til 2089.				
	2014/15				
	Kostpris 01.10.2014	89.993	797	34.331	-
	Kursregulering	-169	2	-14	-
	Overført	111	-111	-2.314	-
	Årets tilgang	20.518	1.152	5.588	-
	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 2015/16 for grunde og bygninger indgår betaling for lejet grund, 1.566 tkr., som afskrives over lejeperioden løbetid frem til 2089.				

Note	tkr.	MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15
12	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Kostpris 01.10	68.794	68.788
	Kapitaltilskud til dattervirksomhed	2.500	6
	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomhed	-2.500	-
	Kostpris 30.09	68.794	68.794

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi
Gabriel A/S	Aalborg	100%	25.500	118.337	21.085	34.145
ZenXit A/S	Aalborg	100%	1.000	130	-1.547	2.500
Gabriel Ejendomme A/S	Aalborg	100%	1.000	24.924	80	30.932
Gabriel (Tianjin)	Kina	100%	1.732	14.638	3.177	1.211
Gabriel North America Inc.	USA	100%	6	-1.628	-1.602	6
				156.401	21.193	68.794

ZenXit A/S er et udviklingselskab og færdiggørelse af produkter til de forventede kunder og markeder har vist sig at have en længere indtræningstid end forventet. På denne baggrund har ledelsen vurderet det retvisende at foretage en nedskrivning af kapitalandelen med 2.500 tkr., svarende til det ydede tilskud i regnskabsåret. Nedskrivningen er omkostningsført under finansielle poster i moderselskabet resultatopgørelse. Som følge af det negative resultat og den lave egenkapital i ZenXit A/S har ledelsen udarbejdet nedskrivningstest. 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%. På denne baggrund vurderer ledelsen, at der ikke er yderligere nedskrivningsbehov.

For øvrige kapitalandele er der ikke indikation på nedskrivningsbehov.

Note	tkr.	KONCERN	
		2015/16	2014/15
13	Kapitalandele i joint ventures		
	Kostpris 01.10.	13.811	13.811
	Kostpris 30.09.	13.811	13.811
	Reguleringer 01.10	11.505	9.562
	Andel af årets resultat	4.691	1.878
	Intern avance	-155	122
	Værdiregulering ejendom	-58	-57
	Årets regulering	4.478	1.943
	Reguleringer 30.09	15.983	11.505
	Regnskabsmæssig værdi 30.09	29.794	25.316

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 forholds- mæssig andel af nettoaktiverne i selskabet, behandles investeringen som et joint venture.

Finansielle oplysninger for UAB Scandye efter koncernens anvendte regnskabspraksis:

Nettoomsætning	44.273	33.731
Afskrivninger	-4.981	-5.114
Finansielle indtægter	7	17
Finansielle udgifter	-237	-446
Skat af årets resultat	-1.275	-430
Årets resultat/totalindkomst	9.517	3.809
Langfristede aktiver	39.638	40.623
Kortfristede aktiver	8.016	8.125
Likvide beholdninger	14.085	5.874
Langfristede forpligtelser	2.928	6.347
Kortfristede forpligtelser	9.275	8.255
Egenkapital	49.536	40.020
Afstemning af regnskabsmæssig værdi pr. 30. september:		
Koncernens andel af egenkapital	24.438	19.746
Værdiregulering ejendom	977	1.035
Intern avance	-420	-264
Goodwill	4.799	4.799
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.	29.794	25.316

Note	tkr.	KONCERN	
		2015/16	2014/15
14	Langfristede tilgodehavender hos joint venture		
	Kostpris 01.10	2.496	4.371
	Afgang	-1.195	-1.875
	Regnskabsmæssig værdi 30.09	1.301	2.496
	Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	1.167	1.301
	Forfalder 1-5 år	184	1.346
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-50	-151
	Tilgodehavende i alt	1.301	2.496
	Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	1.123	1.196
	Forfalder 1-5 år	178	1.300
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Tilgodehavende i alt	1.301	2.496

Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr til UAB Scandye. Ved udløb af de 2-4 årige leasingaftaler har leasingtager mulighed for at erhverve produktionsudstyret. De leasede aktiver står som sikkerhed for koncernens tilgodehavender.

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
15	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	29.055	20.641	-	-
	Varer under fremstilling	4.669	5.457	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	30.078	31.561	-	-
		63.802	57.659	-	-

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
16	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg	45.655	45.689	-	-
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	25.623	24.721
	Andre tilgodehavender	5.291	8.967	7.516	6.901
		50.946	54.656	33.139	31.622

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes, baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer og eksterne vurderinger, at være af høj kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 23 for information om kreditrisici.

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

Danmark	2.404	2.360
Norden	6.823	7.430
EU	30.676	30.090
Øvrige lande	5.752	5.809
	45.655	45.689

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2016 indgår tilgodehavender på i alt 1.047 tkr. (2014/15: 563 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet med 986 tkr. (2014/15: 550 tkr.). Under andre eksterne omkostninger er der indregnet nettotab på debitorer på 93 tkr. (2014/15: 564 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	50
Norden	100	-
EU	686	500
Øvrige lande	150	-
	986	550

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

Op til 30 dage	5.595	3.778
Mellem 30 og 60 dage	1.353	1.093
Over 60 dage	1.519	1.769
	8.467	6.640

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender

Note	tkr.	KONCERN	
		2015/16	2014/15
17	Forsknings- og udviklingsomkostninger		
	Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:		
	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	9.390	9.719
	Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-3.031	-3.786
	Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger	6.359	5.933

18 Aktiekapital

	UDSTEDTE AKTIER			
	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
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

Koncernens primære drift genererer fortsat et højt cash flow, som giver mulighed for at bibeholde et solidt finansielt beredskab. Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2016 70% (pr. 30. september 2015: 64%). Der er løbende fokus på at nedbringe kapitalbindinger i koncernen.

Koncernen har ønsket at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller til, at der for 2015/16 udbetales et udbytte på 7,25 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 13,7 mio. kr

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

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
19	Udskudt skat				
	Udskudt skat 01.10	5.684	6.456	-	-
	Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-2.481	-	-	-
	Valutakursregulering	10	7	-	-
	Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	-665	-546	21	-
	Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-	-33	-	-
	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5% til 22% frem til 2016	248	-19	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	131	-181	-	-
	Udskudt skat 30.09	2.927	5.684	21	-
	Udskudt skat vedrører:				
	Immaterielle aktiver	2.973	3.065	-	-
	Grunde og bygninger	-	3.132	-	-
	Tekniske anlæg og maskiner m.v.	550	439	21	-
	Kortfristede aktiver	-338	-640	-	-
	Kortfristede forpligtelser	-258	-312	-	-
		2.927	5.684	21	-
20	Kreditinstitutter				
	Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
	Prioritetsgæld realkredit	-	30.382	-	-
	Prioritetsgæld pengeinstitut	8.984	9.386	-	-
	Træk på kredit facilitet pengeinstitut	474	8.554	-	-
	Regnskabsmæssig værdi i alt	9.458	48.322	-	-
	Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
	Langfristede forpligtelser	8.202	36.794	-	-
	Kortfristede forpligtelser	1.256	11.528	-	-
	Regnskabsmæssig værdi i alt	9.458	48.322	-	-
	Dagsværdi opgjort til kursværdi (niveau 1)	9.458	50.359	-	-
	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	1.326	12.018	-	-
	1-5 år	3.768	17.180	-	-
	> 5 år	5.277	23.182	-	-

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

Note	tkr.	KONCERN			
		2015/16		2014/15	
21	Leasingforpligtelser	Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:			
		Minimums leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi	Minimums leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi
	0-1 år	588	540	901	885
	1-5 år	2.201	2.172	474	459
	>5 år	-	-	-	-
		2.789	2.712	1.375	1.344
	Rentelement	-77	-	-31	-
	Nutidsværdi af minimumsleasingydelser	2.712	2.712	1.344	1.344

Leasingforpligtelsen vedrører finansiel billeasing. Aftalerne har en restløbetid på 1-3 år.

22 Aktiver bestemt for salg

I marts 2016 indgik koncernen en aftale med Sadolin & Albæk A/S om at forestå afhændelsen af Gabriel Ejendomme A/S (Gabriel Erhvervspark) til den højest opnåelige pris. Salgsprocessen pågår fortsat og forventes til sin tid at påvirke koncernens resultat og egenkapital positivt. Som en konsekvens heraf klassificeres aktiviteten "kontorudlejning" som en ophørende aktivitet ("aktiver bestemt for salg") og driftsresultat, balance og indvirkning på koncernens pengestrøm angives særskilt under de respektive poster

tkr.	GABRIEL EJENDOMME A/S	
	2015/16	2014/15
Nettoomsætning	6.615	6.951
Andre eksterne omkostninger	-3.895	-3.688
Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-2.006	-1.599
Resultat af primær drift (EBIT)	714	1.664
Finansielle omkostninger	-611	-1.115
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	103	549
Skat af årets resultat af ophørende aktiviteter	-23	-145
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	80	404
Resultat pr. aktie (EPS), basis	0,0	0,2
Resultat pr. aktie (EPS), udvandet	0,0	0,2
Materielle aktiver	80.701	
Tilgodehavender	151	
Likvide beholdninger	137	
Aktiver bestemt for salg i alt	80.989	-
Udskudt skat	2.198	
Kreditinstitutter	28.158	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	471	
Selskabsskat	647	
Anden gæld	1.056	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	32.530	-
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.323	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2.523	
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-2.390	
Pengestrømme i alt	-3.590	-

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, renterisici og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici. Det er Gabriels politik at undgå aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Ledelsen overvåger løbende koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder, valuta mv. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risici er korreleret, og om koncernens risikokoncentration er ændret. Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2014/15.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

tkr.	REGSKABSMÆSSIG VÆRDI	
	2015/16	2014/15
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	-28
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	-28
Tilgodehavender hos joint venture	1.301	2.497
Tilgodehavender	51.096	54.656
Likvide beholdninger	19.798	16.264
Udlån og tilgodehavender	72.195	73.417
Kreditinstitutter	37.479	48.322
Finansielle leasingforpligtelser	2.712	1.344
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.590	20.790
Gæld til joint venture	1.260	1.822
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	60.041	72.278

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

Afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminskontrakter indgået til sikring af balanceposter og fremtidige transaktioner, er indregnet under Udlån og tilgodehavender til dagsværdi på 144 tkr. (2014/15: -28 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 2016 opgjort i danske kroner:

tkr.	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg	Bankgæld / leverandørgæld/ kreditinstitutter	Åbne terminkontrakter
Valuta			
DKK	2.907	-14.784	-
EUR	44.239	-52.022	-4.454
SEK	4.885	-462	-
NOK	339	-14	-
GBP	4.075	-60	-
USD	7.352	-204	5.250
PLN	907	-1.007	4.454
RMB	10.324	-	-
Øvrige	337	-48	-
Udland	72.458	-53.817	5.250

Note

23 Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2015 opgjort i danske kroner:
forts.

tkr. Valuta	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg	Bankgæld / leverandørgæld/ kreditinstitutter	Åbne terminskontrakter
DKK	2.712	-21.602	-
EUR	36.692	-48.637	-4.476
SEK	3.681	-628	1.398
NOK	599	-36	888
USD	8.601	-	1.980
RMB	8.190	-27	-
Øvrige	1.478	-1.348	4.476
Udland	59.241	-50.676	4.266

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

Koncernen har anvendt valutaterminsforretninger 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 2016 på 9.704 tkr. (2014/15: 4.266 tkr.) kan ikke relateres til specifikke transaktioner og indregnes derfor direkte i resultatopgørelsen.

Valutaterminskontrakter forfalder inden for ni måneder.

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, euro eller dollars.

Det er forventningen, at en realistisk ændring i valutakurserne pr. 30. september 2016 ikke vil have en væsentlig effekt på resultat og egenkapital som følge af valutaeksponeringen pr. 30. september 2016. Koncernen har dog også i regnskabsåret 2015/16 oplevet store udsving på valutakurserne og såfremt denne udvikling fortsætter i det kommende regnskabsår, vil det have følgende effekt for udvalgte væsentlige valutaer:

Valutarisiko pr. 30. september 2016

Valuta	Netto-position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat	Effekt på egenkapital
USD/DKK	12.398	5%	620	484
EUR/DKK	-16.421	-1%	164	128
RMB/DKK	10.324	-5%	-516	-387
GBP/DKK	4.015	-5%	-201	-157

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

Koncernens valutaeksponering forventes i 2016/17 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2015/16.

Note

23 Likviditets- og renterisici

forts. Koncernen har gennem mange år kunnet generere et positivt cash flow og har således ikke været afhængig af fremmedfinansiering. Koncernen har pr. 30. september 2016 netto likvide beholdninger på 19,3 mio. kr. (2014/15: 7,7 mio. kr.) samt ikke udnyttede kreditrammer. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Koncernen har løbende driftskreditter stillet til rådighed. Herudover er der optaget prioritetslån i realkredit- og pengeinstitut. Lånene er optaget i EUR til fast og variabel rente. Finansielle leasingaftaler vedrørende biler er lavet i danske kroner med variabel rente samt euro med fast rente. Aftalerne løber i 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 25 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2016/17. Koncernen anvender ikke væsentlige råvarer i produktionen, som udsætter koncernen for store prisrisici.

Kreditrisici

Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes. 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 2016 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 under langfristede finansielle aktiver finansieret produktionsudstyr til joint venture virksomheden UAB Scandye. Gabriel har sikkerhed i det leasede udstyr. Leasingtageren har mulighed for løbende at indfri kontrakterne til restværdien.

24 Operationel leasing

Koncernen har pr. 30. september 2016 indgået operationelle leasingkontrakter på biler, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 923 tkr. (2014/15: 877 tkr.) Heraf forfalder 440 tkr. (2014/15: 423 tkr.) inden for et år, mens resten senest forfalder inden for 1-4 år. Der er i regnskabsåret omkostningsført 463 tkr. mod 737 tkr. i 2014/15.

Koncernen har pr. 30. september 2016 indgået huslejekontrakter vedrørende koncernens salgskontorer i Tyskland, Frankrig, Sverige og USA. Lejeperioderne udløber senest i 2023 og den samlede forpligtelse for fremtidige huslejeudgifter andrager 9.130 tkr. (2014/15: 5.588 tkr.). Heraf forfalder 2.121 tkr. (2014/15: 1.167 tkr.) inden for et år, mens 1.564 tkr. (2014/15: 607 tkr.) forfalder efter 5 år.

25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

MODERSELSKAB

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

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

KONCERN

Som et led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 22.916 tkr. (30. september 2015: 17.397 tkr.) til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2016/17.

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.

For aktiver bestemt for salg er der til sikkerhed for prioritetsgæld til kreditinstitut givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 80.621 tkr. pr. 30. september 2016 (30. september 2015: 80.063 tkr.), mens

Note

25 prioritetsgæld til kreditinstitut udgør 28.526 tkr. (30. september 2015: 30.382 tkr.). Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut i Polen er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi udgør 11.401 tkr. (30. september 2015: 11.791 tkr.), mens gæld til pengeinstitut udgør 8.984 tkr. (30. september 2015: 9.385 tkr.).

26 Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion

Moderselskabets nærtstående parter omfatter dattervirksomheder samt bestyrelse og direktion i disse selskaber. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har betydelig indflydelse. Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse i Gabriel Holding A/S.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gabriel Holding-koncernen, hvilket indebærer, at selskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter mv. indenfor sambeskatningskredsen. Se note 24 for yderligere omtale heraf.

tkr.	MODERSELSKAB	
	2015/16	2014/15
Administrationshonorar fra tilknyttede virksomheder	2.250	2.200
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	189	792
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	9.000	8.500

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 Scandyne, har været som følger:

tkr.	KONCERN	
	2015/16	2014/15
Indkøb fra associerede virksomheder	26.177	25.414
Rente mv. fra associerede virksomheder	106	212

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

27 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser foretager ledelsen skøn over og vurderinger af, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafslæggelsen, 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 2016 udgør 8.536 tkr. mod 5.756 tkr. sidste år.

Igangværende udviklingsprojekter 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

27 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. I nærværende årsrapport er ejendommen dog klassificeret som aktiver bestemt for salg, idet ejendomskomplekset i marts 2016 er sat til salg.

28 Køb af dattervirksomhed efter balancedagen

Driftsselskabet Gabriel A/S har den 11. november 2016 overtaget 100% af aktierne i skærmvægsproducenten Screen Solutions Ltd. Købesummen er aftalt til GBP 4,5 millioner kontant. Det har grundet det korte tidsrum mellem købet og offentliggørelsen af årsrapporten ikke været praktisk muligt at fordele købesummen på overtagne aktiver og forpligtelser før offentliggørelsen af årsrapporten. Fordelingen forventes indarbejdet i delårsrapporten for 1. kvartal 2016/17.

29 Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2015 - 30. september 2016 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 2015/16 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 15. november 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015/16 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. december 2016.

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.

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 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 enstemmighed 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 ventures.

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

Note

29 forts. mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, de ikke er udtryk for værdiforringelse

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes 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 koncernen 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

29 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 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- og 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 langfristede immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Note

29 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 og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

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

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

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopførelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopførelsen 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 revideres 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 langfristede materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopførelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

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

Kapitalandele i 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

29 Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

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

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

Tilgodehavender hos 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 effektuere 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 valutakursreguleringer

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

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Note

29 Finansielle forpligtelser

forts. 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 nettorealiseringsværdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser. 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.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Bankgæld/likvide beholdninger

Posten omfatter likvide beholdninger samt bankgæld (kassekredit).

SEGMENTER

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.

30 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.

Definition af nøgletal

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

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

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

Resultat pr. aktie (EPS): Resultat efter skat divideret med det gennemsnitlige antal aktier.

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

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

Soliditet: Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse.

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

Børskurs ultimo: Aktiernes noteringskurs på Nasdaq Copenhagen

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

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

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

Dividend yield: Udbytte i forhold til børskursen ultimo.

Payout ratio: Udbytte i forhold til resultat efter skat.

Gabriel®

Gabriel Holding A/S

CVR nr. 58 86 87 28

Hjulmagervej 55 · DK-9000 Aalborg

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

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