

**GABRIEL A/S
Hjulmagervej 55
9000 Aalborg**

(CVR nr. 12 72 13 07)

ÅRSRAPPORT 2015/16

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 14. december 2016



Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	Side 3
Hovedtal og nøgletal	Side 4
Årsberetning	Side 5
Ledelsens regnskabspåtegning	Side 7
Den uafhængige revisors erklæringer	Side 8
Anvendt regnskabspraksis	Side 9
Resultatopgørelse	Side 15
Balance	Side 16
Egenkapitalopgørelse.....	Side 18
Pengestrømsopgørelse	Side 19
Noter til regnskabet	Side 20

SELSKABSOPLYSNINGER

- Bestyrelse** : Direktør Jørgen Kjær Jacobsen, formand
Direktør Hans O. Damgaard
Direktør Søren Brahm Lauritsen
Quinten Xerxes van Dalm (medarbejdervalgt)
Simon Sønderby Nielsen (medarbejdervalgt)
- Direktion** : Anders Hedegaard Petersen, adm. direktør
Claus Møller, salgsdirektør
Claus Toftegaard, finansdirektør
- Revision** : KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
- Bankforbindelse** : Sydbank A/S
- Ejerforhold** : Selskabet er et 100% ejet datterselskab af
Gabriel Holding A/S, Aalborg
- Adresse** : Gabriel A/S
Hjulgagervej 55
DK-9000 Aalborg
CVR nr. 12 72 13 07
Tlf. +45 96 30 31 00
Fax +45 98 13 25 44
E-post: mail@gabriel.dk
Website: www.gabriel.dk
- Generalforsamling** : Ordinær generalforsamling afholdes 14. december 2016 på
selskabets adresse.

HOVEDTAL OG NØGLETAL

HOVEDTAL	Enhed	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Nettoomsætning	mio. kr.	307,8	293,5	268,6	248,0	233,8
Heraf eksport	mio. kr.	287,0	263,8	242,2	227,1	217,0
Eksportandel	%	93	90	90	92	93
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	27,4	25,9	23,7	18,6	19,0
Resultat efter skat	mio. kr.	21,1	18,8	17,9	13,5	14,0
Investeringer i						
materielle anlægsaktiver	mio. kr.	3,3	4,1	4,5	1,5	2,7
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	5,0	5,5	4,7	5,5	4,5
Egenkapital	mio. kr.	118,3	106,2	96,0	85,1	78,7
Balancesum mio. kr.	mio. kr.	161,0	158,2	155,2	134,4	133,5
Investeret kapital	mio. kr.	134,3	116,4	98,1	88,5	83,3
Antal medarbejdere	Antal	63	65	60	62	59
Omsætning pr. medarbejder	t.kr.	4.886	4.515	4.477	4.000	3.963
NØGLETAL						
Overskudsgrad	%	8,9	8,8	8,8	7,5	8,1
Afkastningsgrad (ROIC)	%	21,8	24,1	25,4	21,7	20,7
Egenkapitalforrentning	%	18,8	18,6	19,7	16,5	18,6
Soliditet	%	73,5	67,1	61,8	63,3	58,8

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

Definition af nøgletal
Investeret kapital:

Passiver i alt fratrukket ikke-rentebærende gæld og udskudt

Resultat af primær drift (EBIT)

i procent af gennemsnitlig investeret kapital.

Egenkapitalens forrentning:

Resultat efter skat i procent af åden
t
. gennemsnitlige egenkapital.

Overskudsgrad:

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

Soliditet:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse.

Afkastningsgraden (ROIC):

LEDELSESBERETNING FOR GABRIEL A/S FOR REGNSKABSÅRET 2015/16

IDÉGRUNDLAG OG STRATEGI

Innovation og værdiskabende samarbejde er nøgleord i Gabriels idegrundlag.

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

Gabriel vokser med de største. Gabriels vækst er baseret på nært 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 strategien "møbelstof i anvendelse".

HOVEDPUNKTER I 2015/16 REGNSKABET

Omsætningen

Selskabets omsætning steg med 5% til 307,8 mio. kr. mod 293,5 mio. kr. året før. Omsætningsvæksten er realiseret på stort set alle markeder trods vanskelige markedsforhold.

Vareforbrug – bruttoavance

Den realiserede bruttoavance i 2015/16 blev 41,4% mod 38,7% i 2014/15.

Andre eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger er steget med 11,6 mio. kr. til 55,3 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til det øgede aktivitetsniveau i selskabet samt fortsat øgede it-omkostninger.

Personaleomkostninger

Selskabets personaleomkostninger er steget med 3,6% til 40,2 mio. kr. mod 38,9 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes stigning i udgifterne til salgsrelateret personale.

Afskrivninger

De samlede afskrivninger er faldet fra 5,5 mio.kr. i 2014/15 til 5,0 mio.kr. i 2015/16. Faldet kan henføres til overførsel af anlægsaktiver til datterselskaber, samt en mindre nedgang i investeringer i udviklingsprojekter og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoudgift på 0,2 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. sidste år. Posten er positivt påvirket af valutakursgevinst grundet udviklingen i USD og PLN.

**LEDELSESBERETNING FOR GABRIEL A/S
FOR REGNSKABSÅRET 2015/16**

Balancen

Den samlede balancesum udgør 161,0 mio. kr. mod 158,2 mio. kr. sidste år.

Investeringer

Der er i 2015/16 foretaget samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for 3,3 mio. kr. mod 4,1 mio. kr. sidste år. En del af disse investeringer kan henføres til udskiftning af biler samt etablering af showroom og kontorfaciliteter i Paris.

Varebeholdninger

Selskabets varebeholdninger er steget til 51,6 mio. kr. mod 48,7 mio. kr. sidste år.

Tilgodehavender

De samlede tilgodehavender udgør 67,1 mio. kr. mod 64,5 mio. kr. sidste år.

Tilgodehavender fra salg er faldet til 34,8 mio. kr. mod 37,5 mio. kr. pr. 30. september 2015.

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder er steget til 29,0 mio.kr., hvor stigningen primært kan henføres til et øget tilgodehavende hos Gabriel Holding A/S.

Finansiering

Selskabets cash flow fra driften udgør 26,6 mio. kr. i mod 20,1 mio. kr. i 2014/15. Stigningen kan primært henføres til det forbedrede driftsresultat. Årets samlede pengestrøm er positiv med 8,4 mio. kr.

Egenkapital

Selskabets egenkapital udgør 118,3 mio. kr. pr. 30. september 2016 mod 106,2 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Egenkapitalen er således forøget med 12,1 mio. kr., som kan henføres til årets resultat med 21,1 mio. kr. fratrukket årets udbyttebetaling på 9,0 mio. kr.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2015/16 udbetales et samlet udbytte på 10 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

For yderligere information henvises til koncernregnskabet 2015/16 for Gabriel Holding A/S.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015/16 for Gabriel A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

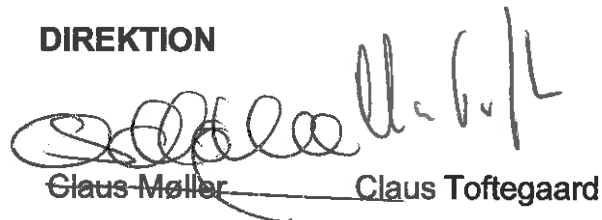
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 15. november 2016

DIREKTION


Anders Hedegaard Petersen


Claus Møller Claus Toftegaard

BESTYRELSE


Jørgen Kjær Jacobsen

Hans O. Damgaard


Søren Brahm Lauritsen


Quinten Xerxes van Dalm


Simon Sønderby Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Gabriel A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Gabriel A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af 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 selskabets 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 15. november 2016

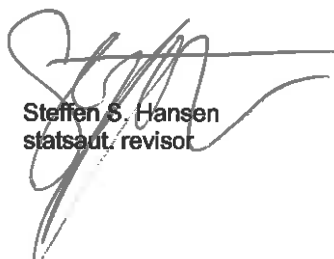
KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 25 57 81 98



Jon Beck
statsaut. revisor



Steffen S. Hansen
statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Gabriel A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Gabriel A/S og dens dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Gabriel Holding A/S.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændring i dagsværdien 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 resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær art i forhold til virksomhedens hovedformål, herunder lejeindtægter, offentlige tilskud samt fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsprojekter indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

Andre eksterne omkostninger

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

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 regnskabsmæssige sikring.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og joint venture indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Skat af årets resultat

Gabriel A/S er sambeskattet med modervirksomheden Gabriel Holding A/S. 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, herunder forskydning i udskudt skat som følge af ændring af selskabsskattesatsen, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

Udviklingsprojekter

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udviklingsprojekter (fortsat)

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 brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler, 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.

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 selskabet. 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:

Indretning af lejede lokaler	Lejemålets levetid
Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopførelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses i noterne til årsregnskabet.

Kapitalandele i dattervirksomheder og joint venture

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

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og joint venture indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger virksomhedens akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som en reduktion af kapitalandelens kostpris.

Tilgodehavender hos joint venture

Tilgodehavender hos joint venture er leasingkontrakter, hvor ejendomsretten til aktiverne er selskabets, 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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder og dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke.

Nettorealiseringsværdien 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 tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation af, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Selskabsskat 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. Tilgodehavende eller skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes særskilt i balancen som "Sambeskatningsbidrag".

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.

Gældsforpligtelser

Forpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Bankgæld/Likvider

Posten omfatter likvide beholdninger samt bankgæld.

Resultatopgørelse for året 01.10. - 30.09. (t.kr.)

Note		2015/16	2014/15
1	Nettoomsætning	307.830	293.481
2	Andre driftsindtægter	399	343
	Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer	-180.278	-179.837
	Andre eksterne omkostninger	-55.312	-43.729
3	Personaleomkostninger	-40.191	-38.879
2	Andre driftsudgifter	-38	-
7, 8	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.045	-5.478
	Resultat af primær drift (EBIT)	27.365	25.901
4	Finansielle indtægter	689	648
5	Finansielle omkostninger	-927	-1.966
	Resultat før skat	27.127	24.583
6	Skat af årets resultat	-6.042	-5.752
	Årets resultat	21.085	18.831
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	10.000	9.000
	Overført resultat	11.085	9.831
		21.085	18.831

		Balance pr. 30.09. (t.kr.)	
		AKTIVER	
Note		2016	2015
	Anlægsaktiver		
7	<u>Immaterielle anlægsaktiver:</u>		
	Igangværende udviklingsprojekter	5.700	6.064
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.157	4.368
	Software	3.325	3.222
		14.182	13.654
8	<u>Materielle anlægsaktiver:</u>		
	Indretning af lejede lokaler	614	231
	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	4.860	5.164
		5.474	5.395
	<u>Finansielle anlægsaktiver:</u>		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	5.375	5.375
10	Kapitalandele i joint venture	13.811	13.811
	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	-	2.444
11	Tilgodehavender hos joint venture	1.301	2.497
		20.487	24.127
	Anlægsaktiver i alt	40.143	43.176
	Omsætningsaktiver		
	<u>Varebeholdninger:</u>		
	Råvarer og hjælpematerialer	19.042	13.272
	Varer under fremstilling	4.669	5.457
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	27.918	29.937
		51.629	48.666
	<u>Tilgodehavender:</u>		
	Tilgodehavender fra salg	34.803	37.526
	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	28.967	21.327
	Andre tilgodehavender	2.146	4.300
	Periodeafgrænsningsposter	1.175	1.308
		67.091	64.461
	Likvide beholdninger	2.148	1.939
	Omsætningsaktiver i alt	120.868	115.066
	AKTIVER I ALT	161.011	158.242

		Balance pr. 30.09. (t.kr.)	
		PASSIVER	
Note		2016	2015
	Egenkapital		
12	Aktiekapital	25.500	25.500
	Overført resultat	82.834	71.728
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	9.000
	Egenkapital i alt	118.334	106.228
	Hensatte forpligtelser		
13	Udskudt skat	2.940	2.854
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
14	Leasingforpligtelser	1.544	374
	Kortfristede gældsforpligtelser		
14	Leasingforpligtelser	377	849
	Bankgæld	705	8.962
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.882	13.378
	Sambeskætningsbidrag	11.615	11.273
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.738	1.974
	Gæld til joint venture	1.260	1.822
	Anden gæld	9.921	10.141
	Periodeafgrænsningsposter	695	387
	Gældsforpligtelser i alt	42.677	49.160
	PASSIVER I ALT	161.011	158.242
15	Kontraktlige forpligtelser		
16	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
17	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse (t.kr.)

	Aktie- kapital	Overført Resultat	Foreslået Udbytte	Egenkap. i alt
2015/16				
Egenkapital 01.10.2015	25.500	71.728	9.000	106.228
Værdiregulering af sikrings- transaktioner	-	21	-	21
Udloddet udbytte	-	-	-9.000	-9.000
Resultat 2015/16	-	11.085	10.000	21.085
Egenkapital 30.09.2016	25.500	82.834	10.000	118.334
2014/15				
Egenkapital 01.10.2014	25.500	62.000	8.500	96.000
Værdiregulering af sikrings- transaktioner	-	-103	-	-103
Udloddet udbytte	-	-	-8.500	-8.500
Resultat 2014/15	-	9.831	9.000	18.831
Egenkapital 30.09.2015	25.500	71.728	9.000	106.228

Pengestrømsopgørelse (t.kr.)

	2015/16	2014/15
Resultat før skat	27.127	24.583
Regulering for ikke kontante poster:		
Afskrivninger	5.045	5.478
Tab/Gevinst ved salg af anlægsaktiver	34	-
Ændring i varebeholdninger	-2.963	-475
Ændring i tilgodehavender	5.008	-1.187
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-1.971	-3.665
Betalt selskabsskat	-5.620	-4.611
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>26.660</u>	<u>20.123</u>
Tilgang immaterielle aktiver	-3.833	-3.693
Salg af immaterielle aktiver	-	738
Køb af materielle aktiver	-3.340	-4.062
Salg af materielle aktiver	1.517	79
Køb af aktier i dattervirksomheder	-	-400
Indfrielse tilgodehavende hos joint venture	1.196	1.874
Pengestrøm til investeringsaktivitet	<u>-4.460</u>	<u>-5.464</u>
Finansiell leasing aftale	1.892	484
Afdrag leasingfacilitet	-1.194	-1.383
Forskydning i mellemværende med moderselskab	-6.533	-17.359
Forskydning i mellemværende med tilknyttede virksomheder	1.101	-6.539
Udbytte	-9.000	-8.500
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>-13.734</u>	<u>-33.297</u>
Årets pengestrøm	8.466	-18.638
Likvide beholdninger netto, primo	<u>-7.023</u>	<u>11.615</u>
Likvide beholdninger netto, ultimo	<u>1.443</u>	<u>-7.023</u>
Sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	2.148	1.939
Træk på kreditfacilitet i pengeinstitut	-705	-8.962
	<u>1.443</u>	<u>-7.023</u>

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Noter til regnskabet (t.kr.)

Note		2015/16	2014/15
1	Nettoomsætning		
	Salg i Danmark	20.848	29.672
	Eksport	286.982	263.809
		<hr/>	<hr/>
		307.830	293.481
		<hr/>	<hr/>
2	Andre driftsindtægter		
	Konsulentydelse m.v.	30	43
	Øvrige indtægter	298	300
	Gevinst ved salg af anlægsaktiver	71	-
		<hr/>	<hr/>
		399	343
		<hr/>	<hr/>
	Andre driftsudgifter		
	Tab ved salg af anlægsaktiver	-38	-
		<hr/>	<hr/>
		-38	-
		<hr/>	<hr/>
3	Personaleomkostninger		
	Lønninger og vederlag m.m.	-36.949	-36.078
	Pension	-2.324	-2.301
	Omkostninger til social sikring	-1.500	-1.638
	Andre lønrelaterede omkostninger	-1.290	-1.142
		<hr/>	<hr/>
		-42.063	-41.159
	Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter		
		1.872	2.280
		<hr/>	<hr/>
		40.191	-38.879
		<hr/>	<hr/>
	Heraf udgør vederlag til		
	Direktion	-4.019	-3.233
	Bestyrelse	-	-70
	Gennemsnitligt antal ansatte		
		63	65

Noter til regnskabet (t.kr.)

Note		2015/16	2014/15
4	Finansielle indtægter		
	Renteindtægter mv.	108	214
	Renter netto, tilknyttede virksomheder	581	434
		689	648
5	Finansielle omkostninger		
	Valutakurstab	-244	-1.283
	Banker m.v.	-279	-269
	Øvrige	-404	-414
		-927	-1.966
6	Skat af årets resultat		
	Skat af årets skattepligtige indkomst	-5.962	-5.620
	Heraf vedrørende egenkapitalposter	-	-33
	Regulering af udskudt skat	115	-137
	Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 23,5% til 22%	-195	38
		-6.042	-5.752
	Skat af årets resultat kan forklares således:		
	Beregnet skat af resultat før skat	-5.835	-5.777
	Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	-12	-13
	Regulering vedrørende nedsættelse af skatteprocent	-195	38
		-6.042	-5.752

Noter til regnskabet (t.kr.)

Note		Igangv. udviklingsprojekter	Afsluttede udviklingsprojekter	Software
7	Immaterielle anlægsaktiver			
	Kostpris 01.10.2015	6.064	9.753	3.742
	Årets tilgang	2.706	-	1.127
	Årets afgang	-906	-	-
	Overført	-2.164	2.164	-
	Kostpris 30.09.2016	5.700	11.917	4.869
	Af- og nedskrivninger 01.10.2015	-	5.385	520
	Årets afgang	-906	-	-
	Årets afskrivninger	-	1.375	1.024
	Årets nedskrivninger	906	-	-
	Af- og nedskrivninger 30.09.2016	-	6.760	1.544
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	5.700	5.157	3.325
8	Materielle anlægsaktiver		Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar
	Kostpris 01.10.2015		231	26.398
	Årets tilgang		635	2.320
	Overført		-231	-
	Årets afgang		-	-6.671
	Kostpris 30.09.2016		635	22.047
	Af- og nedskrivninger 01.10.2015		-	21.234
	Årets afgang		-	-5.766
	Årets afskrivninger		21	1.719
	Af- og nedskrivninger 30.09.2016		21	17.187
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016		614	4.860
	Finansielt leasede aktiver udgør		-	2.083

Noter til regnskabet (t.kr.)

Note		2016	2015
9	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Kostpris 01.10.	5.375	4.975
	Årets tilgang	-	400
		<hr/>	<hr/>
	Kostpris 30.09.	5.375	5.375
		<hr/>	<hr/>

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Selskabs- kapital tkr.	Egen- kapital tkr.	Årets resultat tkr.	Regnskabs- værdi tkr.
Gabriel Innovation A/S	Aalborg	100 %	1.000	1.078	27	1.000
Gabriel GmbH	Tyskland	100 %	186	1.433	1.620	186
UAB FurnMaster	Litauen	100 %	1.082	7.394	3.825	3.320
FurnMaster Sp. z o.o.	Polen	100 %	439	3.705	4.717	469
Gabriel Sweden AB	Sverige	100 %	396	665	254	400
			<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
			3.103	14.275	10.443	5.375
			<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

		2016	2015
10	Kapitalandele i joint venture		
	Kostpris 01.10.	13.811	13.811
		<hr/>	<hr/>
	Kostpris 30.09.	13.811	13.811
		<hr/>	<hr/>

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Selskabs- kapital tkr.	Egen- kapital tkr.	Årets resultat tkr.	Regnskabs- mæssig værdi tkr.
UAB Scandyne	Litauen	49,3 %	5.696	49.536	4.755	13.811
			<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter til regnskabet (t.kr.)

Note		2016	2015
11	Tilgodehavender hos joint venture		
	Regnskabsmæssig værdi 01.10	2.497	4.371
	Indfrielse	-1.195	-1.874
		<hr/>	<hr/>
	Regnskabsmæssig værdi 30.09	1.301	2.497
		<hr/>	<hr/>
	Bruttotilgodehavende 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	-150
		<hr/>	<hr/>
	Tilgodehavende i alt	1.301	2.497
		<hr/>	<hr/>
	Nettotilgodehavende kan specificeres således		
	Forfalder inden 1 år	1.123	1.196
	Forfalder 1–5 år	178	1.301
	Forfalder efter 5 år	-	-
		<hr/>	<hr/>
	Tilgodehavende i alt	1.301	2.497
		<hr/>	<hr/>

Tilgodehavende vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr til UAB Scandye.

Noter til regnskabet (t.kr.)

Note

12	Aktiekapitalen	2016	2015
	Aktiekapitalen kan opdeles som følger:		
	1 aktie á nominelt 5.500 t.kr.	5.500	5.500
	1 aktie á nominelt 2.000 t.kr.	2.000	2.000
	3 aktier á nominelt 6.000 t.kr.	18.000	18.000
		<hr/>	<hr/>
		25.500	25.500
		<hr/>	<hr/>
	Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
13	Udskudt skat		
	Udskudt skat 01.10	2.854	2.948
	Reg. vedrørende tidligere år	-	-160
	Årets udskudte skat	-116	12
	Udskudt skat vedrørende egenkapitalposteringer	7	-33
	Regulering af udskudt skat i forbindelse med nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 23,5% til 22%	195	87
		<hr/>	<hr/>
	Udskudt skat 30.09	2.940	2.854
		<hr/>	<hr/>
	Udskudt skat vedr.:		
	Immaterielle anlægsaktiver	2.389	2.295
	Materielle anlægsaktiver	524	322
	Finansielle anlægsaktiver	285	549
	Gældsforpligtelser	-258	-312
		<hr/>	<hr/>
		2.940	2.854
		<hr/>	<hr/>

Noter til regnskabet (t.kr.)

Note		2016	2015
14	Leasingforpligtelser Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:		
	Langfristede forpligtelser	1.544	849
	Kortfristede forpligtelser	377	374
	Regnskabsmæssig værdi i alt	1.921	1.223
	Gælden forfalder således:		
	0-1 år	377	374
	1-5 år	1.544	849

Leasingforpligtelsen vedrører finansieringen af biler og er indgået med forskellige finansieringsinstitutter. Aftalerne løber i 3-5 år.

15 **Kontraktlige forpligtelser**

Selskabet har pr. 30. september 2016 indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelse udgør 644 t.kr. (30. september 2015: 1.282 t.kr.). Heraf forfalder 301 t.kr. (30. september 2015: 651 t.kr.) i næste regnskabsår.

Som et normalt led i selskabets drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 22.916 t.kr. (30. september 2015: 17.397 t.kr.) til sikring af den fremtidige råvareforsyning.

Selskabet har indgået lejeaftale vedrørende lager, udstillings- og kontorlokaler med restløbetider på 3 til 10 år. Huslejeoplygtelse i de uopsigelige lejeperioder udgør ialt 29.249 t.kr.

16 **Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gabriel Holding-koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 30. september 2016 i alt 4,0 mio. kr. (30. september 2015: 4,5 mio. kr.) Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet 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.

Noter til regnskabet (t.kr.)

Note

- 17 **Nærtstående parter**
Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Gabriel Holding A/S
Hjulmagervej 55
9000 Aalborg

Koncernregnskabet for Gabriel Holding A/S kan rekvireres ved henvendelse til selskabet eller på hjemmesiden www.gabriel.dk.