

Årsrapport 2016-17

Gabriel Holding A/S
Hjulmagervej 55 · 9000 Aalborg
CVR nr. 58 86 87 28

FABRICS
by Gabriel

Gabriel®

FABRICS
by Gabriel

Gabriel®

FABRICS
by Gabriel

Gab

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 14. december 2017



Dirigent

Gabriel®

Gabriel Holding A/S leverer rekord-regnskab med omsætningsvækst på 26% og stigning i resultat før skat på 10%

Resumé

Regnskabsåret har været præget af solid vækst i et let stigende marked. Den samlede vækst i omsætningen på 26% fremkommer som en kombination af organisk vækst og fra tilkøbt virksomhed. Den organiske omsætningsvækst på 14% (svarende til 54,4 mio. kr.) fremkommer som resultat af vækst i samtlige forretningsområder og på alle primære markeder. Den del af væksten, der kommer fra tilkøbt virksomhed, udgør 48,0 mio. kr. i regnskabsåret.

Ved indledningen af året forventede ledelsen en begrænset stigning i resultat før skat på 0-5% som følge af:

- akkvisitions- og integrationsomkostninger i forbindelse med købet af Screen Solutions Ltd. i England, og
- etablering af polsterproduktion i Grand Rapids, Michigan, USA.

Efter 6 måneder kunne ledelsen konstatere, at akkvisition og etablering forløb efter planen, at den organiske omsætningsvækst var større end forventet, og som følge heraf også det forventede driftsresultat. Ledelsen hævdede på den baggrund sine forventninger til en vækst i omsætning på 20-25% og en stigning i resultat før skat i niveauet 10%.

Den realiserede stigning i det primære driftsresultat (EBIT) blev 16%, mens resultat før skat blev forbedret med 10%.

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

Udvalgte nøgletal:

- Omsætningen steg til 492,8 mio. kr. (390,4 mio. kr.), svarende til en stigning på 26%.
- Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter blev 45,9 mio. kr. (39,4 mio. kr.), svarende til en stigning på 16%.
- Overskudsgraden blev 9,3% (10,1%).
- Resultat før skat af fortsættende aktiviteter blev 46,8 mio. kr. (42,7 mio. kr.), svarende til en stigning på 10%.
- Resultat efter skat blev 35,3 mio. kr. (34,3 mio. kr.).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 29,5% (35,8%).
- Resultat pr. aktie (EPS) steg til 19,1 kr. (18,1 kr.).
- Pengestrømmen fra periodens drift blev 25,6 mio. kr. (33,5 mio. kr.).
- Bestyrelsen foreslår et udbytte på kr. 7,65 pr. aktie a kr. 20.

Det globale marked for erhvervsmøbler forventes for 2017/18 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 investering i udviklings- og salgsaktiviteter forventes en omsætningsvækst på 10-15%.

Akkvisitionen, Screen Solutions Ltd., gennemgik i 2016/17 strukturelle og strategiske tilpasninger, og som følge heraf realiseredes et forventet fald i omsætningen. Der vil i 2017/18 være fokus på at integrere selskabet som en del af koncernens strategi og skabe grundlaget for vækst og indtjening i de efterfølgende regnskabsår.

Etableringen af polsterproduktion i Grand Rapids, Michigan, USA forventes at bidrage positivt til koncernens vækst, men som følge af fortsatte etableringsomkostninger forventes enheden at påvirke koncernens indtjening i 2017/18 med et mindre driftsunderskud.

Med baggrund i planlagte produktivitetsforbedringer i den resterende del af forretningen, samt fortsatte investeringer i salgs- og udviklingsaktiviteter, forventer ledelsen en stigning i resultat før skat i niveauet 10-15%.

Forventningerne til det kommende regnskabsår 2017/18 bliver således en vækst i omsætningen i niveauet 10-15% samt en tilsvarende stigning i resultat før skat.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 14. december 2017:

- Der udloddes et udbytte på kr. 7,65 pr. aktie a kr. 20.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af direktør Jørgen Kjær Jacobsen, direktør Hans O. Damgaard, direktør Søren B. Lauritsen og Group CFO Pernille Fabricius som selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.
- Årsrapporten indstilles til godkendelse på selskabets generalforsamling torsdag den 14. december 2017 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 2017 på selskabets kontor.

Hoved- og nøgletal*

for koncernen

HOVEDTAL	Enhed	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Omsætning	mio. kr.	492,8	390,4	334,8	281,8	264,9
Vækst	%	26,2	16,6	18,8	6,4	7,0
Heraf eksport	mio. kr.	449,2	355,0	301,5	251,2	240,2
Eksportandel	%	91	91	90	89	91
Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter	mio. kr.	45,9	39,4	25,7	25,2	21,4
Finansielle poster netto	mio. kr.	-2,2	-1,2	-0,9	2,6	1,1
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	mio. kr.	46,8	42,7	26,8	27,8	22,5
Skat	mio. kr.	-10,7	-8,5	-5,6	-5,9	-4,5
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	mio. kr.	36,1	34,2	21,1	21,9	18,0
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	mio. kr.	-0,9	0,1	0,4	-	-
Årets resultat	mio. kr.	35,3	34,3	21,5	21,9	18,0
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	25,6	33,5	18,2	24,5	14,6
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-47,3	-6,7	-22,3	-5,9	-3,4
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	20,5	-11,0	-1,5	-15,7	-11,9
Aktiver bestemt for salg	mio. kr.	-3,8	-3,6	-9,2	-	-
Årets pengestrømme	mio. kr.	-4,9	12,2	-14,8	2,9	-0,7
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	13,7	5,7	18,7	13,5	4,1
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	10,9	8,0	8,3	7,0	7,3
Egenkapital	mio. kr.	221,0	201,6	178,1	166,0	155,8
Balancesum	mio. kr.	398,3	289,7	278,4	245,2	230,2
Investeret kapital	mio. kr.	195,0	122,3	233,5	202,6	194,7
Arbejdskapital	mio. kr.	100,5	81,6	73,9	62,0	57,8
Antal medarbejdere	antal	404	292	238	142	106
Omsætning pr. medarbejder	mio. kr.	1,2	1,3	1,4	2,0	2,5
NØGLETAL						
Bruttomargin	%	41,4	40,6	39,8	41,1	39,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	9,3	10,1	7,7	8,9	8,1
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	29,5	35,8	12,3	12,7	11,1
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	22,8	22,7	9,7	11,0	9,4
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	19,1	18,1	11,2	11,6	9,5
Egenkapitalforrentning	%	17,1	18,0	15,8	13,6	11,9
Soliditet	%	55,5	69,6	64,0	67,7	67,7
Indre værdi, ultimo	kr.	117	107	94	88	82
Børskurs, ultimo	kr.	475	570	199	185	137
Børskurs/indre værdi	kr.	4,1	5,3	2,1	2,1	1,7
Price Earnings (PE)	kr.	24,8	31,5	17,8	16,0	14,4
Price Cash Flow (PCF)	kr.	35,0	32,2	20,7	14,3	17,7
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	7,65	7,25	5,50	5,25	4,75
Dividend Yield	%	1,6	1,3	2,8	2,8	3,5
Payout-Ratio	%	41	40	49	45	50

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".
For definition af nøgletal henvises til side 59.

*) Nøgletal for 2014/15 og tidligere er ikke korigeret for ophørte aktiviteter.



Direktionen i Gabriel Holding A/S.
Fra venstre: CFO Claus Toftegaard, CEO Anders Hedegaard Petersen og CCO Claus Møller.



Indhold

Ledelsesberetning

- 02 Resumé
- 03 Hoved- og nøgletal
- 08 Gabriel profil
- 12 Regnskabsberetning
- 17 Corporate Governance
- 18 Aktionærinformation
- 22 Selskabsoplysninger

Påtegninger

- 23 Ledelsespåtegning
- 25 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Koncern- og årsregnskab

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



Capture er et let-filtet og flerfarvet uldtektstil i et sofistikeret og innovativt tweed design.

Idégrundlag

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 services. Det sker til anvendelsesområder, hvor der stilles ufravigelige krav til særlige produktgenskaber, design, logistik samt dokumenteret kvalitets- og miljøstyring.



Twist Melange polstret på
Sedus skærmvæg "se:wall".
Designet af Falk Blümmler
(Sedus Design Team).



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 produktgenskaber, 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 gennemsnitligt 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%.

I år med akquisitioner eller større etableringer accepterer ledelsen en midlertidig nedgang i de økonomiske mål, dog således selskabet over en 5-årig periode, gennemsnitligt, lever op til de fastlagte økonomiske mål.

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 forretningspotentialer 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 A/S

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 af CEO Anders Hedegaard Petersen, CCO Claus Møller og CFO Claus Toftegaard. Derudover er den overordnede ledelse af de centrale områder, Design og Produktudvikling, Kvalitet og CSR samt Forretningsudvikling placeret i Gabriel Holding A/S og varetages af direktører indenfor hvert område.

Gabriel Asia Pacific

Gabriel Asia Pacific (Gabriel (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 erhvervs møbelproducenter 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, har der i en årrække været kontorer i Shanghai og Guanzhou. I 2017 er der desuden åbnet



Bond er et multifunktionelt polstertekstil, der er velegnet til alle typer møbler og accessoires. Tekstilet er fremstillet af recirkuleret post-consumer polyester og er EU Ecolabel og Oeko-Tex certificeret.

salgskontorer i Singapore og i Thailand, og der er stort fokus på fortsat rekruttering og udvidelser af især salgsressourcer, både i Kina og i regionen som helhed.

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 beståede tekstilprodukter, hvor der stilles ufravigelige krav til design, kvalitet og produkter med dokumentation for miljø og energimæssig bæredygtighed, konkurrencedygtige priser samt korte leveringstider.

Gabriel North America Inc.

Gabriel North America Inc. blev etableret i foråret 2015 som en del af 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. 3.000 m² produktionslokaler i Grand Rapids, Michigan. Regnskabsåret 2016/17 har været et etableringsår for FurnMaster i USA, hvor fokus har været på etablering af en konkurrencedygtig produktionsenhed samt på etablering af specifikke kundepotentialer. I løbet af 2016/17 blev etableringen udvidet, således at produktionsenheden også råder over egne produktionsfaciliteter til frembringelse af trækomponenter.

Efter etableringsåret 2016/17, hvor der blev afholdt større etableringsomkostninger, forventes de allerede identificerede potentialer at kunne realiseres i en sådan grad, at underskuddet i selskabet kan begrænses og udvikles til et overskud senest i 2018/19.

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, England 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%.

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.

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, kontorumsinddelinger m.m. til den europæiske møbelindustri og opererede primært under de anerkendte brands, Screen Solutions og Acoustic Comfort. Selskabet undergår en transformation, hvor deres stærke udviklings- og produktionsplatform udnyttes til at blive en stærk partner for Gabriels Key Accounts.

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

ZenXit A/S

Modningen af ZenXit-materialet, der er et alternativ til PU-skum, fortsætter. 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 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.

Gabriel Ejendomme A/S – Gabriel Erhvervspark

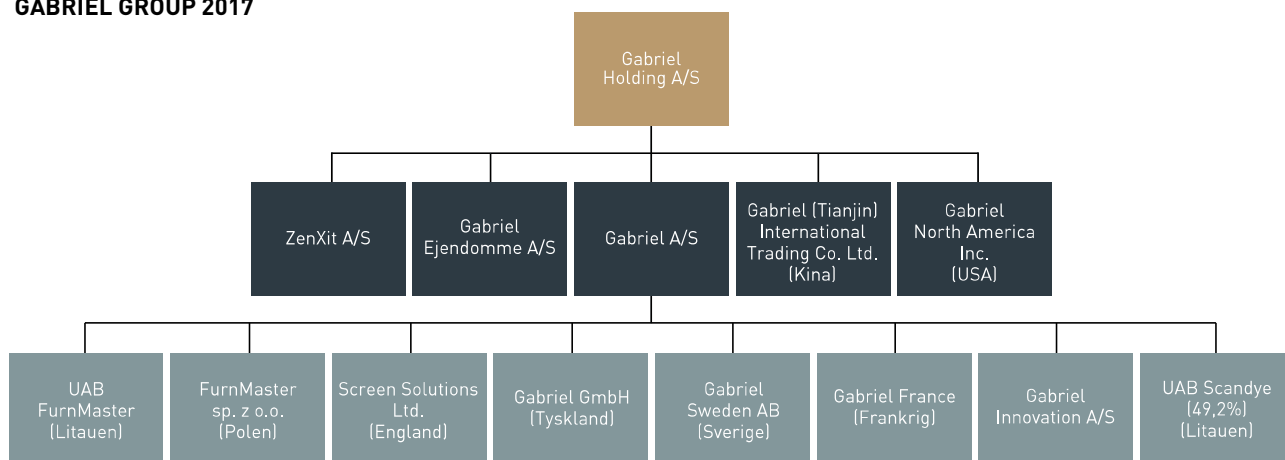
Gabriel Ejendomme A/S blev etableret i 2011 som selvstændig enhed, hvortil koncernens domicil i Aalborg blev overført. Hovedaktiviteten er at udvikle og udleje kontorfaciliteterne i Aalborg til både interne og eksterne lejere.

I marts 2016 igangsatte ledelsen en proces for at afhænde Gabriel Erhvervspark til den højest opnåelige pris. Erhvervsparken omfatter en ca. 6.100 etagemeter stor kontorejendom med moderne møde- og kantinefaciliteter for ejendommens lejere, herunder Gabriel, samt et større antal etagemeter udbygningsmuligheder.

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 servicerer udover Gabriel en række andre eksterne kunder med farvning, efterbehandling og inspektion.

GABRIEL GROUP 2017

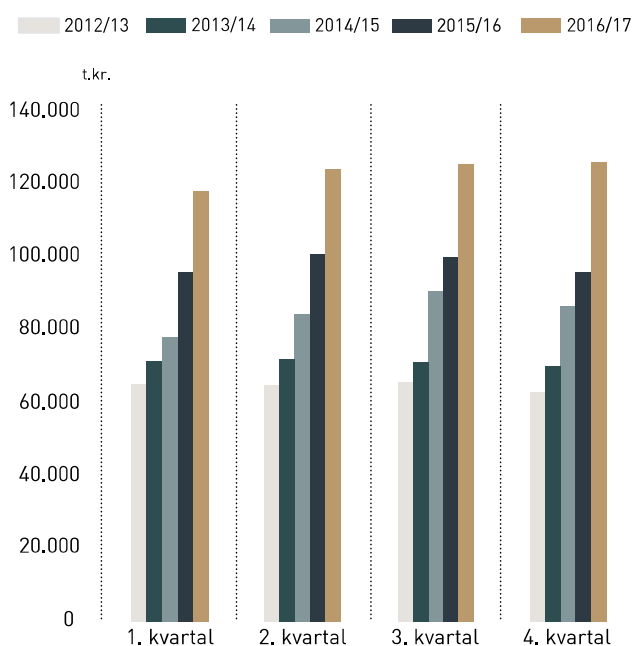


Regnskabsberetning

Koncernens salgsaktiviteter og omsætningsudvikling

Koncernens omsætning steg i regnskabsåret med 26% til 492,8 mio. kr. I årsrapporten for 2015/16 forventede ledelsen for regnskabsåret 2016/17 en vækst i omsætning på 20%. Efter 6 måneder af regnskabsåret opjusterede ledelsen sine forventninger til en vækst i omsætningen på 25%.

OMSÆTNING FORDELT PR. KVARTAL



Koncernens omsætningsudvikling fremkommer som resultat af vækst inden for alle forretningsområder og på alle geografiske markeder, herunder fra den gennemførte overtagelse af Screen Solutions Ltd.

Den organiske vækst udgør 54,4 mio. kr., mens omsætningen fra Screen Solutions Ltd. udgør 48,0 mio. kr.

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

Eksportandelen udgør uændret 91%.

Det er ledelsens vurdering, at efterspørgslen på de europæiske, asiatiske og nordamerikanske markeder er let stigende.

Koncernen tilfører løbende ressourcer til primært salg- og produktudviklingsaktiviteter samt forretningsudvikling. Det er resultatet af denne konstant udvidede indsats, der har sikret den fortsatte vækst. Det kan konstateres, at såvel produktudvikling som udvidelse af salgsstaben med dedikerede Key Account Managers har en overskuelig tilbagebetalingstid og medvirker til udvidelse af potentialerne i samtlige forretningsenheder. Realiserede produktivitetsforbedringer

i salgsarbejdet samt markedsudviklingsindsatserne bidrager ligeledes til omsætnings- og resultatvæksten.

Årets realiserede vækst kommer fra møbelstoffer til erhvervsmøbler samt produkter og serviceydelser, som tilhører værdikædens næste led, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele, samt fra forretningsenheden SampleMaster i Europa, der udvikler og sælger salgsmaterialer.

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.

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. Der er især fokus på konstant stigende aktivitetsniveau i salg, produktudvikling, forretningsudvikling samt akquisitioner. I tillæg til tilførsel af yderligere ressourcer, sikres kontinuerlig forbedring af produktiviteten gennem investering i nye værktøjer, arbejdsopgaver m.m.

Koncernens polstervirksomhed FurnMaster har som forventet bidraget med tilfredsstillende vækstrater i 2016/17. De nu veletablerede polsterenheder i Polen og Litauen er en væsentlig andel heraf. Ledelsen overvejer løbende tiltag, som skal sikre den fortsatte vækst i disse to enheder, hvilket indebærer fokuseret salgsindsats, større faciliteter samt udvidelse af medarbejderstaben. I Litauen er der således indgået aftale om leje af nye og større lokaler, som kan supportere selskabets vækst i en årrække, og der arbejdes på lignende tiltag i Polen. I USA er etableringen af en tilsvarende polsterenhed forløbet efter planen.

Koncernen deltager løbende i relevante messeaktiviteter. I oktober 2016 afholdtes Europas største messe for erhvervsmøbler, Orgatec i Köln, og i februar 2017 den skandinaviske møbelmesse (Stockholm Furniture Fair). På begge messer kunne koncernen konstatere en positiv respons fra markedets ledende møbelproducenter, designere og produktudviklere.

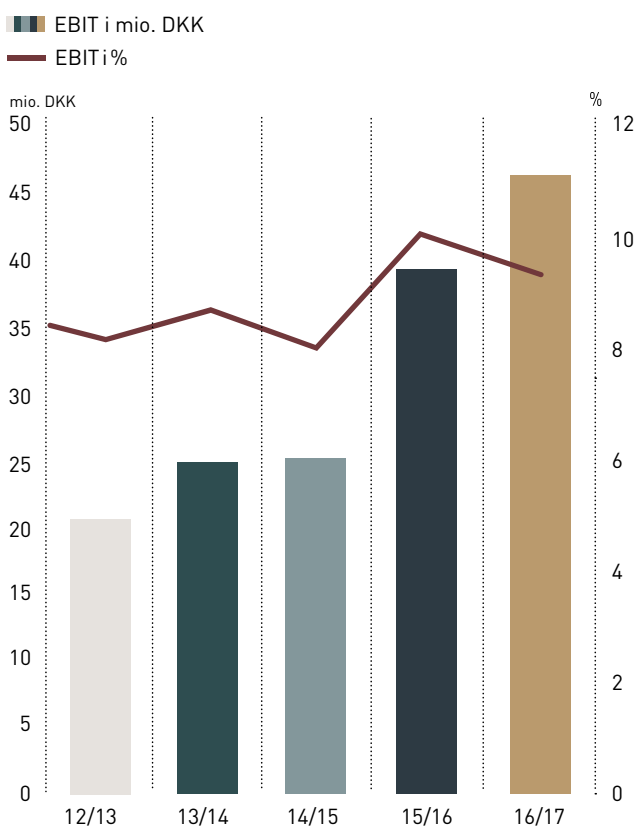
Endvidere har der i året været rekordstor aktivitet på selskabets salgskontorer i Beijing (CN), Shanghai (CN), Guangzhou (CN), Stockholm (S), Paris (F), London (UK) og Bingen ved Frankfurt (D). I årets 4. kvartal etableredes salgskontorer i Singapore (SGP) og Bangkok (T).

Indtjening

Resultat af primær drift (EBIT) af de fortsættende aktiviteter blev for 2016/17 på 45,9 mio. kr. (mod 39,4 mio. kr. sidste år), hvilket er en stigning på 16%. Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 9,3% (10,1%).

Resultat før skat af de fortsættende aktiviteter blev 46,8 mio. kr. (42,7 mio. kr.), svarende til en stigning på 10%. I forbindelse med årsrapporten for regnskabsåret 2015/16 forventede ledelsen en stigning i resultat før skat på 5%. Efter 6 måneder af regnskabsåret blev dette opjusteret til en forventning om en stigning i resultat før skat i niveauet 10%, svarende til 47,0 mio. kr.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)



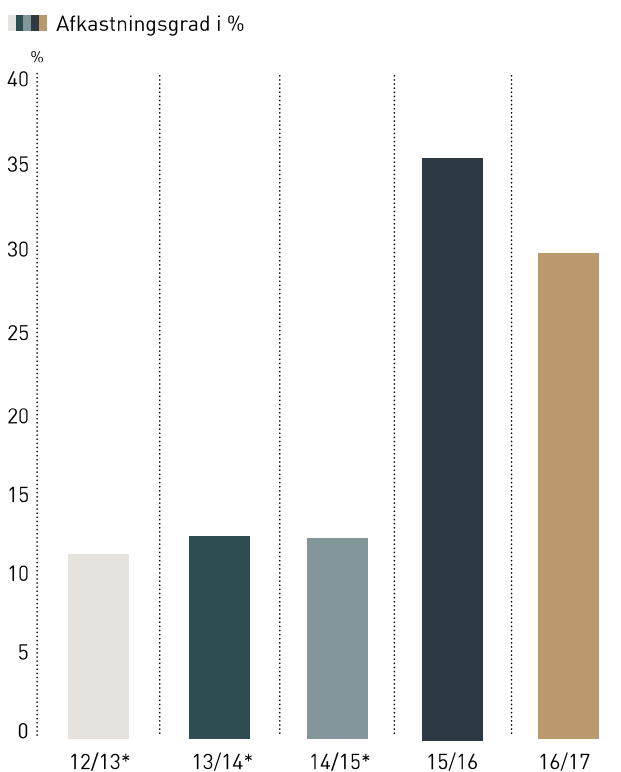
I regnskabsårets 4. kvartal realiserede koncernen for de fortsættende aktiviteter en omsætning på 125,5 mio. kr. (95,7 mio. kr.), et resultat af primær drift (EBIT) på 13,5 mio. kr. (9,9 mio. kr.) og et resultat før skat på 12,5 mio. kr. (11,1 mio. kr.).

Resultatfremgangen for regnskabsåret 2016/17 kommer som følge af, at den realiserede omsætning ligger over det forventede ved starten af året samt generelle produktivetsforbedringer i hele koncernen.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 35,3 mio. kr. (34,3 mio. kr.).

Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 29,5% (35,8%).

AFKASTNINGSGRAD FØR SKAT (ROIC)



*Sammenligningstal for 12/13, 13/14 og 14/15 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

Kommentarer til de enkelte resultatposter fremgår nedenfor.

Vareforbrug – bruttomargin

Koncernens realiserede bruttomargin i 2016/17 blev 41,4% (40,6%). Stigningen henføres primært til forskydning i produkt- og kundemix samt til en øget produktivitet i produktionsprocessen. Lønudgifter til koncernens produktionsmedarbejdere indgår i vareforbrug og specificeres nærmere i note 3 og 5.

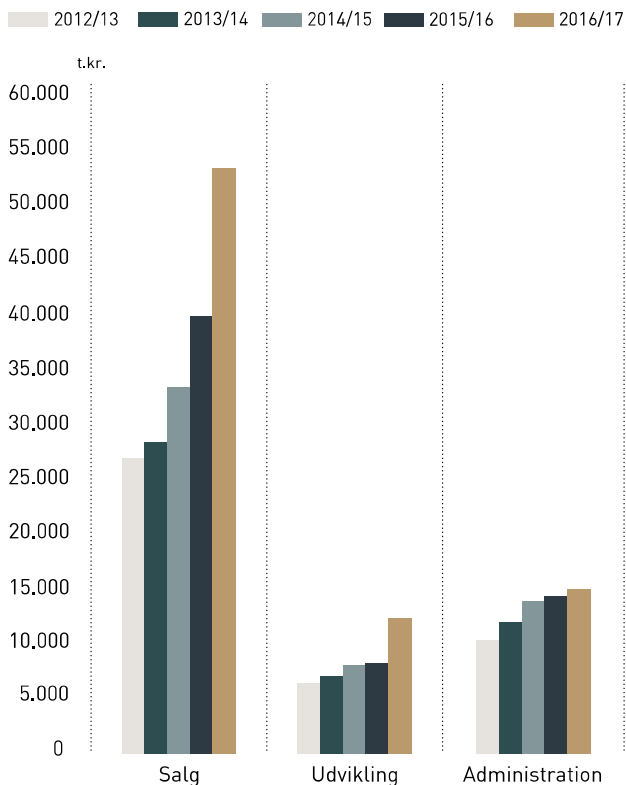
Andre eksterne omkostninger

Koncernens andre eksterne omkostninger steg med 36% til 66,6 mio. kr. (48,9 mio. kr.). Stigningen henføres til enkeltstående omkostninger i forbindelse med købet af Screen Solutions Ltd. (2,0 mio. kr.), den fra Screen Solutions Ltd. overtagne omkostningsbase, etablering af polsterproduktion i USA samt det stigende aktivitetsniveau generelt. Ca. en tredjedel af de eksterne omkostninger er omsætningsvariable.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger (eksklusiv produktionsmedarbejdere, der medregnes som en del af vareforbrug, se note 3 og 5), steg med 29% til 81,2 mio. kr. (62,8 mio. kr.) primært som konsekvens af overtagelsen af Screen Solutions Ltd., etablering af polsterproduktion i USA samt udvidelse af salgsstaben.

FORDELING AF PERSONALEOMKOSTNINGER



Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 404 (heraf 225 ansat i produktionen og 88 i salg/udvikling) mod 292 (heraf 146 ansatte i produktionen og 82 i salg/udvikling) i 2015/16. Ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 udgør antal ansatte i koncernen 458 personer (heraf 259 ansatte i produktionen og 109 i salg/udvikling).

Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger i koncernen udgør 10,9 mio. kr. mod 8,0 mio. kr. sidste år. Stigningen i af- og nedskrivninger henføres primært til forøgelsen i anlægsinvesteringer, samt tilgangen af Screen Solutions Ltd., herunder afskrivninger relateret til de overtagne teknologiaktiver.

Andel af resultat efter skat i joint venture

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i UAB Scandye på 3,1 mio. kr. (4,5 mio. kr.) Faldet henføres til lavere aktivitetsniveau hos andre kunder end Gabriel.

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoudgift på 2,2 mio. kr. (1,2 mio. kr.). Stigningen skyldes primært en stigning i tab på valuta, samt øgede renteudgifter som følge af træk på koncernens kreditter.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 10,7 mio. kr. (8,5 mio. kr.). Koncernens samlede skatteprocent stiger fra 20% til 22,8% som

følge af forskydning i resultatandel mellem koncernens selskaber, som påvirkes af relativt store forskelle i skatteprocenter mellem de respektive lande.

Gabriel Ejendomme A/S – Gabriel Erhvervspark

Som en konsekvens af, at der er i 2016 blev indledt en salgsproces af Gabriel Ejendomme A/S, klassificeres aktiviteten "kontorudlejning" som en "ophørt aktivitet", og driftsresultat, balance og indvirkning på koncernens pengestrøm angives særskilt under de respektive poster. Salgsprocessen er fortsat i 2016/17, og der er udvist stor interesse for Erhvervsparken, hvorfor salgsprocessen intensiveres i 2017/18.

Resultat efter skat for 2016/17 i Gabriel Ejendomme A/S blev et underskud på 0,9 mio. kr. mod et positivt resultat på 0,1 mio. kr. sidste år. Tilbagegangen skyldes en forøgelse af afskrivninger i forlængelse af de seneste års investeringer i Erhvervsparken, samt en tilbagegang i huslejeindtægter grundet fraflytning af en større lejer. Der forventes en stigning i omsætning og en forbedring af indtjeningen i 2017/18, da Erhvervsparken igen er fuldt udlejet.

Cash flow og finansiering

Cash flow og disponibel likviditet

Koncernens cash flow fra driften i 2016/17 blev 25,6 mio. kr. mod 33,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Tilbagegangen kan henføres til aktivitetsstigningen samt en markant forøgelse af kapitalbinding i sy- og polsterforretningen.

Gabriel har i 2016/17 foretaget samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for 13,7 mio. kr. mod 5,7 mio. kr. sidste år. Investeringerne er primært foretaget i sy- og polsterforretningsområderne i henholdsvis Polen og USA.

I november 2016 købte Gabriel skærmvægsproducenten Screen Solutions Ltd., og der blev betalt 28,2 mio. kr. ved overtagelsen, mens restkøbesummen, 11,4 mio. kr., er deponeret i pengeinstitut, og beløbet indgår derfor i likvide beholdninger. Købesummen blev finansieret via en udvidelse af koncernens bankengagement.

Ultimo året udgør koncernens netto likvide beholdninger 5,6 mio. kr. Desuden har koncernen fortsat uudnyttede kreditrammer gennem koncernens bankforbindelser.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 221,0 mio. kr. pr. 30. september 2017 mod 201,6 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Egenkapitalen er således blevet forøget med 19,4 mio. kr., hvoraf 35,3 mio. kr. kan henføres til årets resultat, mens der er udbetalt 13,7 mio. kr. i udbytte.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2016/17 udbetales et udbytte på kr. 7,65 (kr. 7,25) pr. aktie svarende til et samlet udbytte på 14,4 mio. kr. (13,7 mio. kr.) og en payout ratio, der udgør 41% (40%).

Produktudvikling, forretningsudvikling og innovation

Med udgangspunkt i koncernens idegrundlag er Gabriel en nichevirksomhed, der gennem hele værdikæden fra ide til møbelbruger, udvikler, producerer og sælger møbelstoffer, komponenter, polstrede flader samt beslægtede produkter og services, hvilket stiller store krav til produktudvikling, forretningsudvikling og innovation i hele værdikæden.

Koncernen øger løbende den globale indsats inden for produktudvikling, forretningsudvikling og innovation, med henblik på konstant at forbedre koncernens samlede vækstpotentialer.

Resultaterne af forretningsudvikling og innovation omfatter bl.a. etablering af driftsselskab i USA og etablering og udvikling af FurnMaster forretningsenhederne. Indenfor produktinnovation er der i 2017 opnået et globalt patent, etableret partnerskaber omkring udvikling af nye innovative produkter samt igangsat et antal interne innovationsopgaver.

Det opnåede patent relateres til et teknisk fibermateriale med anvendelsesområder som teknisk isolering, samt som akustisk element.

Koncernen har i en årrække målsat lancering af et betragteligt antal nye tekstiler på verdensmarkedet. Der er i året alene lanceret fire nye tekstilløsninger, hvilket ikke lever op til koncernens mål på otte nye tekstile produkter. Et produkt regnes som lanceret, når det er færdigudviklet, taget i standard hos en topkunde, samt der er solgt en vis mængde. Antallet af lancerede produkter er et væsentligt mål, da det understøtter koncernens vækstpotentialer.

Omsætningsandelen fra nye produkter (yngre end 5 år) udgør som målsat 30% i 2016/17. Omsætningsandelen fra nye produkter hos topkunder udgjorde 30% i 2016/17.

Den igangværende portefølje af opgaver indeholder produkter og ydelser, der både er innovative og udgør attraktive potentialer. På den baggrund forventes otte til ti nye lanceringer og en omsætningsandel på mindst 30% for nye produkter i 2017/18.

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har i 2016/17 fortsat været en prioriteret kerneproces i Gabriel. Investeringen i forskning og udvikling udgør 15,3 mio. kr. (mod 9,4 mio. kr. i sidste regnskabsår), svarende til 3% af omsætningen. Udvikling af nye produkter og løsninger foregår koordineret og afstemt med koncernens vigtigste kunder. Den koordinerede indsats er med til at øge træfsikkerheden samt introduktionshastigheden for produkter, løsninger og services, der lanceres på markedet.

Produktudvikling og innovation koordineres centralt, men finder sted i de tre driftsselskaber og i samtlige strategiske forretningsenheder, som samlet understøtter koncernens kerneproces "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 slutbrugerens 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 omend usikre indtjeningspotentialer. Projekterne koncentrerer sig om udvikling af tekniske tekstiler og beslægtede produkter, som primært forventes at finde anvendelse 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.

Forventninger

Det globale marked for erhvervsmøbler forventes for 2017/18 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 omsætnings- og indtjeningsvækst på 10-15%.

Akkvisitionen, Screen Solutions Ltd., gennemgik i 2016/17 strukturelle og strategiske tilpasninger, og som følge heraf realiserede et fald i omsætning. Der vil i 2017/18 være fokus på at etablere selskabet som en integreret del af koncernens strategi og skabe grundlaget for vækst og indtjening i de efterfølgende regnskabsår.

Etableringen af polsterproduktion i Grand Rapids, Michigan, USA forventes at bidrage positivt til koncernens vækst, men som følge af fortsatte etableringsomkostninger forventes enheden at påvirke koncernens indtjening med et mindre driftsunderskud.

Forventningerne til det kommende regnskabsår 2017/18 bliver således en vækst i omsætningen i niveauet 10-15%, samt en tilsvarende stigning i resultat før skat.

Harlequin polstret på viasits stol "Drumback".
Designet af Martin Ballendat.



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 2016/17 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside: www.gabriel.dk/en/investor/Corporate-Governance.

Redegørelsen omfatter selskabets arbejde med anbefalinger for god selskabsledelse, en beskrivelse af hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt en beskrivelse af koncernens øverste ledelsesorganer og disses sammensætning.

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 2016/17, og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/en/investor/reports/csr-and-environmental-reports.

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

CSR spiller en central rolle for Gabriel, og 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 kønsbaseret 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 har i 2017 revurderet målsætningerne for det underrepræsenterede køn og vil fortsat arbejde på at øge antallet af kvindelige ledere. Det er besluttet at opretholde de specifikke mål for bestyrelse og direktion fremadrettet, således at målet for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen udgør 25% (målet er opfyldt for 2016/17), og målet for direktionen udgør 30% (p.t. udgør det underrepræsenterede køn i direktionen 0%). Målet for mellemledere er forøget fra 30% til 40% (udgør p.t. 30%), men det er fortsat bestyrelsens overordnede politik, at valg af kandidater til ledige jobs besluttet på baggrund af kompetence hos kandidaten, og ikke på baggrund af køn.

Den lovpligtige redegørelse for det underrepræsenterede køn, jf. årsregnskabslovens §99b kan hentes på: www.gabriel.dk/en/investor/Corporate-Governance.

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. Bestyrelsen og direktionen mener, at et måltal på 30% for direktion og 40% for mellemledere er ambitiøst, men realistisk. 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 relativ lav, og der har derfor været en begrænset udskiftning både i den øverste ledelse og blandt de øvrige lederstillinger i koncernen, hvilket naturligt begrænser udviklingen. Koncernen arbejder målrettet på at udvikle karrieremuligheder m.v. for på denne måde at tiltrække flere egnede kvindelige kandidater, ligesom der fokuseres på interne tiltag for at fastholde og udvikle kvindelige talenter.

Aktionærinformation

Aktiekapital

Gabriel Holding A/S' aktiekapital består af 1.890.000 stk. aktier 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 2016/17 var kursen 570, mens kursen pr. 30. september 2017 er 475. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2017 udgør 898 mio. kr.

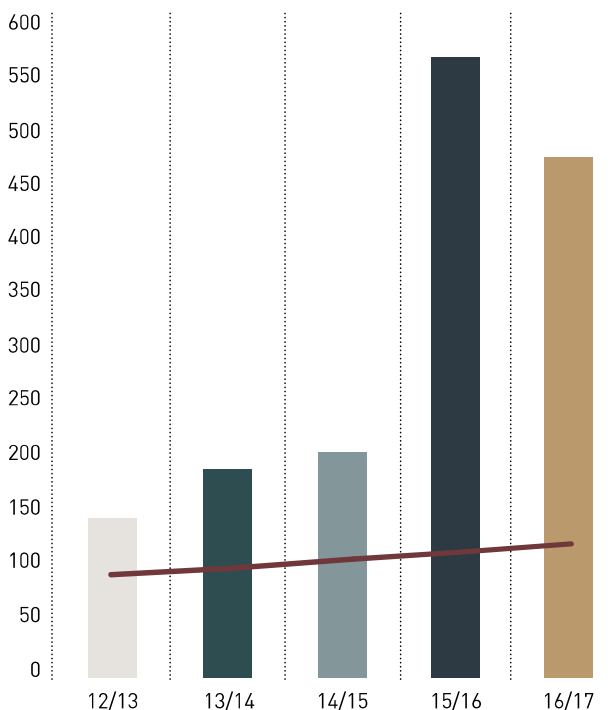
Kapitalstyring

Koncernens primære drift genererer fortsat et fornuftigt 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 2017 56%, hvilket er 14%-point lavere end samme tidspunkt sidste år. Faldet kan henføres til de markante investeringer i både udvidelse af eksisterende forretningsområder, samt til investeringen i nyt datterselskab, herunder aktivering af goodwill. 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

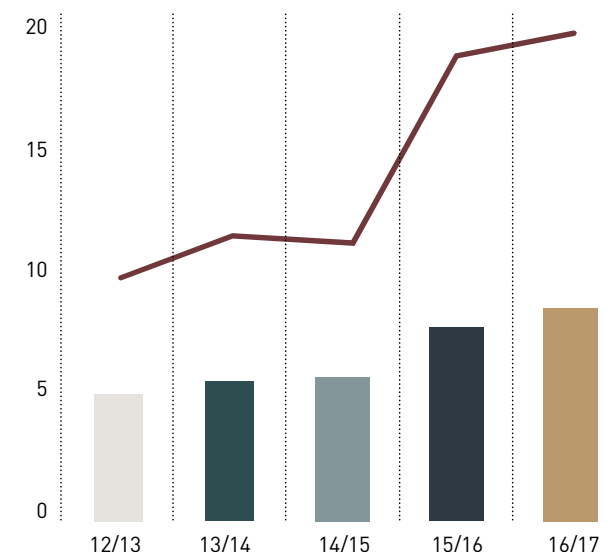
BØRSKURS OG INDRE VÆRDI

■ 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.



fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller til, at der for 2016/17 udbetales et udbytte på 7,65 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 14,4 mio. kr. Udbyttet udgør 7% af egenkapitalen og 41% af årets resultat efter skat for koncernen.

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

Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2016/17

- 11.11.16 Gabriel A/S har d.d. erhvervet aktiekapitalen i skærmvægsproducenten Screen Solutions Ltd. i England.
- 15.11.16 Årsrapport 2015/16: "Gabriel Holding A/S realiserer en organisk omsætningsvækst på 17% og en stigning i resultat før skat på 60% i regnskabsåret 2015/16".
- 22.11.16 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 14.12.16 Referat fra ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 07.02.17 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2016/17: "Gabriel leverer som forventet i 1. kvartal af 2016/17".
- 09.05.17 Halvårsrapport, første halvår 2016/17: "Gabriel realiserer en omsætningsvækst på 23% og en fremgang i resultat før skat på 9%. Ledelsen opjusterer sine forventninger til hele regnskabsåret".
- 24.08.17 Kvartalsmeddelelse, 3. kvartal 2016/17: "Gabriel Holding A/S realiserer en omsætningsvækst på 25% og en fremgang i resultat før skat på 9%. Forventningerne til regnskabsåret fastholdes".
- 24.08.17 Finanskalender 2017/18.

Finanskalender for 2017/18

- 16.11.17 Årsrapport 2016/17.
- 14.12.17 Generalforsamling.
- 19.12.17 Udbetaling af udbytte.
- 01.02.18 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2017/18.
- 08.05.18 Halvårsrapport, 1. halvår 2017/18.
- 23.08.18 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2017/18.
- 15.11.18 Årsrapport 2017/18.
- 13.12.18 Generalforsamling.

Investor Relations

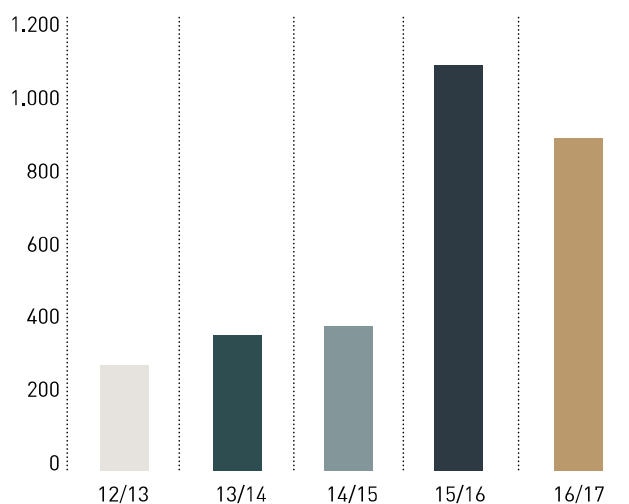
Gabriel Holding A/S tilstræber at opretholde et tilfredsstillende og ensartet informationsniveau for investorer og analytikere, således at aktiekursen udvikler sig stabilt og til enhver tid afspejler den forventede udvikling i selskabet.

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, CEO
Tlf.: +45 9630 3100.

MARKEDSVÆRDI ULTIMO ÅRET

■ Markedsværdi i mio. kr.



Generalforsamling

Generalforsamling afholdes torsdag den 14. december 2017 kl. 14.00 på selskabets kontor i Aalborg.



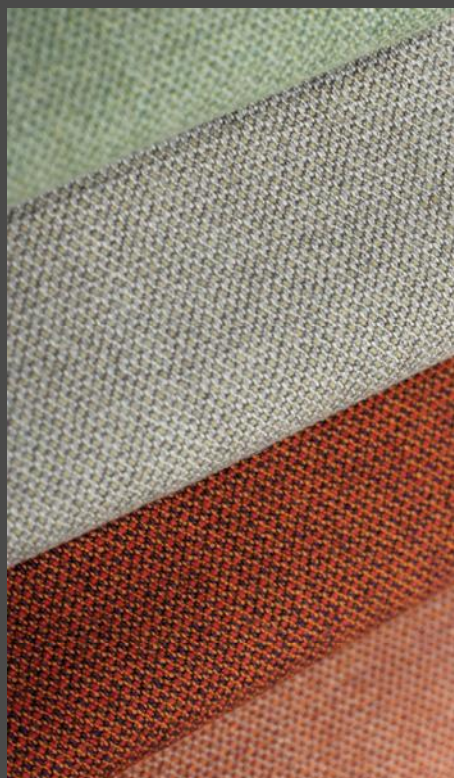
Runner polstret på Haworths stol "Fern".
Designet af Haworth Design Studio & ITO Design.

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.



Go Check har en exceptionel stærk miljøprofil og er fremstillet af det brandhæmmende polyester materiale Trevira CS,



Selskabsoplysninger

Bestyrelse



Direktør
Jørgen Kjær Jacobsen
Formand (65 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 2010 (A)

Direktørposter
Raskier A/S

Eksterne bestyrelsesposter
Roblon A/S (F)
Nordjyske Holding A/S (F)
MEDF Holding A/S (F)
BKI Foods A/S
Raskier A/S
Egebjerggaard A/S
EM Fiberglas A/S

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



Direktør
Hans Olesen Damgaard
Næstformand (52 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 2015 (U)

Direktørposter
Stibo A/S

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



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

Direktørposter
ONE Marketing A/S

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

Direktion



CEO
Anders Hedegaard Petersen
(41 år)
Ansæt i 2004

Eksterne direktørposter
KAAN ApS

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



CCO
Claus Møller
(51 år)
Ansæt i 2010

Direktørposter
GAB Invest ApS

Eksterne bestyrelsesposter
Food Solutions ApS (F)
GAB Invest ApS



Direktør
Pernille Fabricius
Formand for Revisionsudvalget
(51 år)
Indtrådt i bestyrelsen i 2016 (U)

Direktørposter
JohnGuest, London

Eksterne bestyrelsesposter
SAFEonNET®
MT Højgaard
MT Højgaard Holding
Royal Greenland A/S
Silverfleet Capital (Industrial Advisor)



Sales Support
Quinten Xerxes van Dalm
(45 år) medarbejdervalgt
Indtrådt i bestyrelsen i 2010



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



CFO
Claus Toftegaard
(52 år)
Ansæt i 2011

Eksterne bestyrelsesposter
GAB Invest ApS
Complea A/S

A = Afhængigt medlem F = Formand
U = Uafhængigt medlem N = Næstformand

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016/17 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

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 16. november 2017

Direktion



Anders Hedegaard Petersen
CEO



Claus Møller
CCO



Claus Toftegaard
CFO

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand



Hans Olesen Damgaard
Næstformand



Søren Brahm Lauritsen



Pernille Fabricius
Formand for Revisionsudvalget



Quinten van Dalm
Medarbejderrepræsentant



Simon Sønderby Nielsen
Medarbejderrepræsentant



Note & CrissCross polstret på Fredericias stol "No. 1".
Designet af Børge Mogensen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Gabriel Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det reviderede regnskab

Gabriel Holdings A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Vi erklærer, at der efter vores bedste overbevisning ikke er udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev første gang valgt som revisor for Gabriel Holding A/S den 11. december 2014 for regnskabsåret 2014/15. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2016/17.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2016/17. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Køb af Screen Solutions Ltd. og værdiansættelse af goodwill

Gabriel A/S har i november 2016 købt Screen Solutions Ltd. Købet og den relaterede goodwill er vurderet væsentligt for koncernregnskabet.

I forbindelse med købet skal de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i Screen Solutions Ltd. identificeres og værdiansættes til dagsværdi.

I forbindelse med opgørelsen af dagsværdien af de identificerede immaterielle aktiver og nedskrivningstesten af den relaterede goodwill har ledelsen anlagt en række forudsætninger vedrørende de forventede fremtidige pengestrømme og den anvendte diskonteringsrente.

Henset til den skønsmæssige usikkerhed relateret til værdiansættelsen af aktiverne i overtagelsesbalancen og den relaterede goodwill, har dette været et fokusområde i forbindelse med vores revision.

Vi henviser til note 10 i koncernregnskabet, hvori nedskrivningstest af goodwill er beskrevet, note 22 i koncernregnskabet vedrørende køb af Screen Solutions Ltd., note 28 i koncernregnskabet vedrørende regnskabsmæssige skøn og vurderinger og note 30 i koncernregnskabet, hvor koncernens regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger er beskrevet.

Hvordan har vores revision adresseret køb af Screen Solutions Ltd. og værdiansættelse af goodwill

I forbindelse med vores revision har vi blandt andet foretaget nedenstående handlinger:

- Afstemt købsprisen og overtagelsestidspunktet til aftalegrundlaget.
- Vi har opnået en forståelse af den overtagne virksomheds aktiviteter, herunder via revisionsbesøg, og baseret herpå vurderet om de identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er passende i forhold til kravene i IFRS 3.
- Vi har revideret indregningen og værdiansættelsen af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.
- Herudover har vi gennemgået de værdiansættelsesmodeller og de anvendte forudsætninger, der understøtter værdiansættelsen af de identificerede immaterielle aktiver. Dette har omfattet en vurdering af, om de anvendte modeller og forudsætninger er relevante og rimelige, vækstforventninger og indtjening er rimelige i forhold til den historiske udvikling og markedsforsventninger og udtrykker relevante risici i Screen Solutions Ltd.

- Gennemgang af nedskrivningstest vedrørende goodwill og underliggende forudsætninger, herunder udvikling i omsætning og indtjening samt diskonteringsfaktor..
- Herudover har vi gennemgået de relaterede noteoplysninger og vurderet hvorvidt virksomhedssammenslutningen og nedskrivningstesten er beskrevet som krævet.

Aktiver bestemt for salg/Ophørt aktivitet

Ejendommen i Aalborg blev i regnskabsåret 2015/16 sat til salg og dermed i koncernregnskabet præsenteret som aktiver bestemt for salg / ophørt aktivitet.

Som følge af at ejendommen har været sat til salg i over 1 år, skal det vurderes, om kriterierne for at opretholde den særlige klassifikation fortsat er opfyldt. Disse omfatter bl.a. at der er taget action på ændrede markedsforhold, og at udbudsprisen er rimelig i forhold til ændrede forhold.

Klassificeringen af ejendommen i Aalborg som aktiver bestemt for salg / ophørt aktivitet er et centralt revisionsforhold, idet en ændret klassificering vil medføre en væsentlig anden præsentation og regnskabsmæssig behandling af ejendomsaktiviteten i koncernregnskabet.

Vi henviser til note 23 i koncernregnskabet vedrørende aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter, note 28 i koncernregnskabet vedrørende regnskabsmæssige skøn og vurderinger og note 30 i koncernregnskabet, hvor koncernens regnskabspraksis for aktiver bestemt for salg er beskrevet.

Hvordan har vores revision adresseret

Aktiver bestemt for salg / Ophørt aktivitet

Vi har gennemgået og vurderet ledelsens vurdering og grundlag for at klassificere ejendomsaktiviteten som aktiver bestemt for salg / ophørt aktivitet, herunder vurderet om kriterierne for at opretholde klassifikationen er opfyldt.

Vi har gennemgået koncernens salgsaktiviteter for at udfordre ledelsen på, om ejendomsaktiviteten bliver aktivt markedsført og at der er realistiske udsigter til at ejendomsaktiviteten bliver solgt inden for 1 år.

Vi har læst koncernregnskabs note 23 og vurderet hvorvidt oplysningskravene vedrørende aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter er opfyldt.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og moderselskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og moderselskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aalborg, den 16. november 2017

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 25 57 81 98



Jon Beck
Statsaut. revisor



Steffen S. Hansen
Statsaut. revisor

Resultatopgørelse

for året 01.10.2016 - 30.09.2017

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
1	Nettoomsætning	492.828	390.433	7.800	2.250
2	Andre driftsindtægter	794	495	-	-
3	Vareforbrug	-288.775	-231.751	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-66.647	-48.914	-1.919	-825
5	Personaleomkostninger	-81.176	-62.781	-11.482	-3.564
2	Andre driftsomkostninger	-195	-62	-	-
10/11	Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-10.940	-7.987	-125	-52
	Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter	45.889	39.433	-5.726	-2.191
13	Andel af resultat efter skat i joint venture	3.087	4.478	-	-
6	Finansielle indtægter	347	106	14.911	9.193
7	Finansielle omkostninger	-2.528	-1.298	-2.634	-2.526
	Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	46.795	42.719	6.551	4.476
8	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-10.664	-8.486	997	446
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	36.131	34.233	7.548	4.922
22	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-877	80	-	-
	Årets resultat	35.254	34.313	7.548	4.922
9	Resultat pr. aktie (kr.):				
	Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende og ophørte aktiviteter, basis	18,7	18,2		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	18,7	18,2		
	Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter, basis	19,1	18,1		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende aktiviteter, udvandet	19,1	18,1		

Balance

Aktiver pr. 30.09.2017

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	Langfristede aktiver				
10	Immaterielle aktiver:				
	Goodwill	27.167	-	-	-
	Erhvervede produktteknologiske aktiver	6.670	-	-	-
	Igangværende udviklingsprojekter	10.050	5.973	-	-
	Afsluttede udviklingsprojekter	6.245	7.541	-	-
	Software	3.526	3.370	-	-
		53.658	16.884	-	-
11	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	12.394	11.402	-	-
	Indretning af lejede lokaler	3.883	2.185	-	-
	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	24.555	10.219	675	800
		40.832	23.806	675	800
	Andre langfristede aktiver:				
12	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	68.794	68.794
12	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	11.898	-
13	Kapitalandele i joint venture	28.114	29.794	-	-
14	Tilgodehavende hos joint venture	178	1.301	-	-
19	Udsudte skatteaktiver	1.723	-	-	-
		30.015	31.095	80.692	68.794
	Langfristede aktiver i alt	124.505	71.785	81.367	69.594
	Kortfristede aktiver				
15	Varebeholdninger	83.903	63.802	-	-
16	Tilgodehavender	74.189	50.946	32.939	33.139
	Periodeafgrænsningsposter	4.294	2.344	54	-
26	Likvide beholdninger	29.992	19.798	118	115
	Kortfristede aktiver i alt	192.378	136.890	33.111	33.254
22	Aktiver bestemt for salg	81.426	80.989	-	-
	Aktiver i alt	398.309	289.664	114.478	102.848

Balance

Passiver pr. 30.09.2017

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		Egenkapital			
18	Aktiekapital	37.800	37.800	37.800	37.800
	Reserve for valutakursreguleringer	-1.307	811	-	-
	Overført resultat	170.076	149.281	31.199	38.110
	Foreslået udbytte	14.459	13.703	14.459	13.703
	Egenkapital i alt	221.028	201.595	83.458	89.613
		Forpligtelser			
		Langfristede forpligtelser			
19	Udskudt skat	6.436	2.927	21	21
20	Kreditinstitutter	7.236	8.202	-	-
21	Leasingforpligtelser	3.224	2.172	453	582
	Langfristede forpligtelser i alt	16.896	13.301	474	603
		Kortfristede forpligtelser			
20	Kreditinstitutter	60.163	1.256	-	-
21	Leasingforpligtelser	1.146	540	128	124
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	26.364	10.806
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.388	18.119	113	72
	Gæld til joint venture	1.489	1.260	-	-
	Selskabsskat	7.146	4.994	-	-
	Anden gæld	31.797	15.374	3.941	1.630
	Periodeafgrænsningsposter	1.227	695	-	-
	Kortfristede forpligtelser i alt	130.356	42.238	30.546	12.632
	Forpligtelser i alt	147.252	55.539	31.020	13.235
22	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	30.029	32.530	-	-
	Passiver i alt	398.309	289.664	114.478	102.848

Egenkapitalopgørelse

tkr.	KONCERN				
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2016/17					
Egenkapital 01.10.16	37.800	811	149.281	13.703	201.595
Totalindkomst for året					
Resultat 2016/17	-	-	20.795	14.459	35.254
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-2.378	-	-	-2.378
Skat af anden totalindkomst	-	260	-	-	260
Anden totalindkomst i alt	-	-2.118	-	-	-2.118
Totalindkomst i alt	-	-2.118	20.795	14.459	33.136
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-13.703	-13.703
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-13.703	-13.703
Egenkapital 30.09.17	37.800	-1.307	170.076	14.459	221.028
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	-	-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

MODERSELSKAB

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2016/17				
Egenkapital 01.10.16	37.800	38.110	13.703	89.613
Totalindkomst for året				
Resultat 2016/17	-	-6.911	14.459	7.548
Totalindkomst i alt	-	-6.911	14.459	7.548
Totalindkomst med ejere				
Udloddet udbytte	-	-	-13.703	-13.703
Egenkapital 30.09.17	37.800	31.199	14.459	83.458
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

Pengestrømsopgørelse

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB		
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	
		Pengestrøm fra driftsaktivitet				
		Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	46.795	42.719	6.551	4.476
		Udbytte fra joint venture	4.765	-	-	-
		Regulering for ikke-likvide poster:				
		Af- og nedskrivninger	10.940	7.987	125	52
		Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	2.500	2.500
		Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver	182	-81	-	-
		Andel af resultat efter skat i joint venture	-3.087	-4.478	-	-
		Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat	59.595	46.147	9.176	7.028
		Ændring i varebeholdninger	-17.487	-6.143	-	-
		Ændring i tilgodehavender	-14.465	2.779	5.128	5.673
		Ændring i leverandørgæld og anden gæld	7.635	-1.200	2.376	507
		Nettobetaling selskabsskat	-9.632	-8.128	-349	-190
			25.646	33.455	16.331	13.018
		Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
22		Køb af dattervirksomhed	-28.195	-	-	-
		Tilgang immaterielle aktiver	-7.303	-4.157	-	-
		Køb af materielle aktiver	-13.693	-5.729	-	-852
		Salg af materielle aktiver	798	1.979	-	-
		Kapitalindsud dattervirksomhed	-	-	-2.500	-2.500
		Modtaget afdrag hos joint venture	1.123	1.196	-	-
			-47.270	-6.711	-2.500	-3.352
		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
		Fremmedfinansiering:				
20		Udvidelse af kreditfacilitet	35.000	-	-	-
		Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-2.672	-3.332	-125	-146
		Optagelse af leasingforpligtelse	1.921	2.744	-	852
		Aktionærer:				
		Betalt udbytte	-13.703	-10.395	-13.703	-10.395
			20.546	-10.983	-13.828	-9.689
23		Pengestrømme fra ophørte aktiviteter				
			-3.816	-3.590	-	-
		Årets ændring i likvide beholdninger				
			-4.894	12.171	3	-23
		Bankgæld/likvide beholdninger, primo	19.324	7.710	115	138
		Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-8.046	-	-	-
		Valutakursregulering af bankgæld/likvide beholdninger	-775	-557	-	-
		Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	5.609	19.324	118	115
		Sammensætter sig således:				
		Likvide beholdninger	29.992	19.798	118	115
		Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	-24.383	-474	-	-
			5.609	19.324	118	115

Oversigt over noter

Note

1. Segmentoplysninger
2. Andre driftsindtægter og -omkostninger
3. Vareforbrug
4. Andre eksterne omkostninger
5. Personaleomkostninger
6. Finansielle indtægter
7. Finansielle omkostninger
8. Skat af årets resultat
9. Resultat pr. aktie
10. Immaterielle aktiver
11. Materielle aktiver
12. Kapitalandele i dattervirksomheder
13. Kapitalandele i joint venture
14. Langfristede tilgodehavender hos joint venture
15. Varebeholdninger
16. Tilgodehavender
17. Forsknings- og udviklingsomkostninger
18. Aktiekapital
19. Udskudt skat
20. Kreditinstitutter
21. Leasingforpligtelser
22. Køb af dattervirksomhed
23. Aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter
24. Finansielle risici og finansielle instrumenter
25. Operationel leasing
26. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
27. Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion
28. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
29. Begivenheder efter balancedagen
30. Anvendt regnskabspraksis
31. 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 salgsdivisionerne 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 23 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 og langfristede aktiver er fordelt således på markeder:

tkr.	KONCERN			
	Omsætning		Langfristede aktiver	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Danmark	43.672	35.382	23.899	20.740
Øvrige Norden	57.865	47.407	214	295
Tyskland	100.893	92.643	1.253	1.317
Øvrige Europa	222.189	163.658	64.043	16.487
Amerika	33.957	24.945	4.062	555
Asien	34.252	26.398	1.019	1.296
	492.828	390.433	95.464	40.690
2 Andre driftsindtægter				
Salg af serviceydelser m.v.	630	328	-	-
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	15	143	-	-
Øvrige indtægter	149	24	-	-
	794	495	-	-
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af langfristede aktiver	-195	-62	-	-
	-195	-62	-	-

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
3	Vareforbrug				
	Årets vareforbrug	-268.279	-220.611	-	-
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	-551	-2.244	-	-
	Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger	930	54	-	-
	Produktionslønninger m.v.	-20.875	-8.950	-	-
		-288.775	-231.751	-	-
	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	-267	-220	-45	-45
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
	Skatterådgivning	-128	-13	-	-6
	Andre ydelser	-328	-151	-80	-22
		-723	-384	-125	-73
	I andre ydelser for 2016/17 indgår 191 tkr. vedrørende ydelser i forbindelse med købet af Screen Solutions Ltd.				
5	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag m.m.	-91.391	-61.496	-10.699	-3.351
	Pension, bidragsbaseret	-3.994	-2.584	-716	-209
	Andre omkostninger til social sikring	-6.527	-6.890	-31	-4
	Andre lønrelaterede omkostninger	-2.699	-2.532	-36	-
		-104.611	-73.502	-11.482	-3.564
	Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	2.560	1.771	-	-
	Lønomkostninger overført til vareforbrug	20.875	8.950	-	-
		-81.176	-62.781	-11.482	-3.564
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-1.028	-750	-1.028	-750
	Vederlag til moderselskabets direktion (direktionen er pr. 1. oktober 2016 blevet samlet i moderselskabet)	-6.514	-2.636	-6.514	-2.636
	Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	-559	-209	-559	-209
	Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-6.465	-12.466	-2.769	-
	Pension til øvrige ledende medarbejdere	-144	-998	-104	-
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	404	292	5	1
6	Finansielle indtægter				
	Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	14.799	9.000
	Renteindtægter, likvider mv.	305	-	-	4
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	112	189
	Renteindtægt joint venture	42	106	-	-
		347	106	14.911	9.193

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger m.v.	-1.698	-621	-134	-11
	Valutakurstab netto	-759	-663	-	-
	Nedskrivning af kapitalandel i dattervirksomhed	-	-	-2.500	-2.500
	Øvrige finansielle omkostninger	-71	-14	-	-15
		-2.528	-1.298	-2.634	-2.526
8	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat	-12.138	-8.766	-	-
	Sambeskatningsbidrag	-	-	997	467
	Regulering af udskudt skat	1.669	665	-	-21
	Regulering af udskudt skat vedrørende ændring af selskabsskatteprocent	-	-248	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	-195	-137	-	-
		-10.664	-8.486	997	446
	Skat af årets resultat kan forklares således:				
	Beregnet skat af resultat før skat, 22%	-10.315	-9.398	-1.441	-985
	Skatteeffekt af:				
	Ikke-skattepligtige indtægter	45	1	-	1
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-654	-26	-578	-550
	Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	3.016	1.980
	Andel af resultat efter skat i joint venture	699	985	-	-
	Regulering af skat i udenlandske dattervirksomheder til 22%	-244	89	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	-195	-137	-	-
		-10.664	-8.486	997	446
	Effektiv skatteprocent	22,8%	19,9%	-15,2%	-10,0%
9	Resultat pr. aktie				
	Årets resultat efter skat	35.254	34.313		
	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) for fortsættende og ophørte aktiviteter, basis	18,7	18,2		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	18,7	18,2		
	Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter, basis	19,1	18,1		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende aktiviteter, udvandet	19,1	18,1		

KONCERN

Note	tkr.	Goodwill	Erhvervede produkt-teknologiske aktiver	Færdiggjorte interne udviklingsprojekter	Interne udviklingsprojekter under udførelse	Software
10	Immaterielle aktiver					
	2016/17					
	Kostpris 01.10.2016	-	-	16.205	5.973	5.033
	Kursregulering	-782	-211	-3	-	-1
	Tilgang ved akquisition	27.949	7.554	63	-	55
	Overført	-	-	1.251	-1.251	-
	Årets tilgang	-	-	-	5.805	1.498
	Årets afgang	-	-	-130	-477	-
	Kostpris 30.09.2017	27.167	7.343	17.386	10.050	6.585
	Afskrivninger 01.10.2016	-	-	8.664	-	1.663
	Kursregulering	-	-19	-1	-	1
	Årets afgang	-	-	-130	-477	-
	Årets afskrivninger	-	692	2.608	-	1.395
	Årets nedskrivninger	-	-	-	477	-
	Afskrivninger 30.09.2017	-	673	11.141	-	3.059
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	27.167	6.670	6.245	10.050	3.526
	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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill relateret til Screen Solutions er testet ved brug af en tilbagediskonteret cash-flow model baseret på en "value in use" forudsætning. Nedskrivningstesten er baseret på den business case, der er udarbejdet i forbindelse med købet af Screen Solutions og det godkendte budget for 2017/18 samt fremskrivninger for perioden 2018/19-2022/23. Businesscasen er baseret på Screen Solutions's realiserede indtjening, samt en forventet stigning i omsætning og indtjening som et resultat af strategiske tiltag og de synergier, der forventes at blive realiseret ved, at Screen Solutions produkter kan sælges til Gabriel's nuværende kunder. Budget- og prognoseperioden omfatter derfor i alt 6 år forud for terminal perioden. Eftersom det vil tage tid at realisere effekten af de forventede salgssynergier, samt at den business case, der blev lavet i forbindelse med købet af Screen Solutions, havde en 7 års horisont, er det vurderet, at prognoseperioden på 6 år bedst reflekterer den forventede værdi af den pengestrømsfrembringende enhed.

I henhold til den udarbejdede business case er der i perioden 2018/19-2022/23 indregnet en årlig omsætningsvækst på 10-12%. Den forventede omsætning på baggrund af business casen vil herefter svare til en vækst i størrelsesordenen 40% sammenlignet med omsætningsniveauet før opkøbet. Der er anvendt en diskonteringsfaktor efter skat på 10,4% (før skat 11,3%), og i terminalperioden er der indregnet en vækst på 1,5% svarende til inflation.

Selskabet har i 2016/17 som forventet realiseret et driftsunderskud afledt af de gennemførte strategiske tiltag, men via primært omsætningsvæksten forventes en forbedring af EBIT-marginen til over 10%. Den beregnede genindvindingsværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsfrembringende enhed med 7 mio kr. Nedskrivningstesten er særlig følsom overfor den forventede omsætningsvækst, og der vil opstå et nedskrivningsbehov, hvis den gennemsnitlige årlige omsætningsvækst bliver 1 % lavere end forventet. Hvis diskonteringsfaktoren udgør mere end 11,3%, vil dette også medføre nedskrivningsbehov.

Note

10 forts. I forbindelse med revurdering af projektporteføljen er et antal projekter blevet lukket, hvilket har medført en samlet nedskrivning på 477 tkr. (2015/16: 1.215 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.

tkr.	KONCERN			MODERSELSKAB
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar
11 Materielle aktiver				
2016/17				
Kostpris 01.10.2016	11.816	2.652	29.593	852
Kursregulering	22	-120	-507	-
Tilgang ved akkvisition	-	1.444	8.978	-
Årets tilgang	1.248	1.257	11.188	-
Årets afgang	-6	-	-3.034	-
Kostpris 30.09.2017	13.080	5.233	46.218	852
Afskrivninger 01.10.2016	414	467	19.374	52
Kursregulering	-	-27	-76	-
Årets afgang	-6	-	-2.215	-
Årets afskrivninger	278	910	4.580	125
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Afskrivninger 30.09.2017	686	1.350	21.663	177
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	12.394	3.883	24.555	675
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	5.088	675
I regnskabsmæssig værdi for grunde og bygninger indgår betaling for lejet grund, 1.489 tkr., som afskrives over lejeperiodens løbetid frem til 2089.				
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 lejeperioden med løbetid frem til 2089.				

Note	tkr.	MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16
12	Kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder		
	Kostpris 01.10.	71.294	68.794
	Kapitaltilskud til dattervirksomhed	2.500	2.500
	Kostpris 30.09.	73.794	71.294
	Nedskrivninger 01.10.	2.500	-
	Årets nedskrivninger	2.500	2.500
	Nedskrivninger 30.09.	5.000	2.500
	Regnskabsmæssig værdi 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	153.963	45.627	34.145
ZenXit A/S	Aalborg	100%	1.000	1.388	-1.242	2.500
Gabriel Ejendomme A/S	Aalborg	100%	1.000	24.047	-877	30.932
Gabriel (Tianjin)	Kina	100%	1.566	14.269	5.358	1.211
Gabriel North America Inc.	USA	100%	6	-4.624	-3.587	6
				189.043	45.279	68.794

Som følge af de negative resultater 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 øget aktivitet og forbedrede resultater. Anvendt diskonteringsfaktor før skat udgør 12%. Moderselskabet har i regnskabsåret ydet et skattefrit tilskud til ZenXit A/S på 2.500 tkr. På baggrund af nedskrivningstestene har ledelsen vurderet, at kapitalandelen i ZenXit A/S nedskrives med 2.500 tkr. til inddækning af realiserede driftsomkostninger.

For Gabriel North America Inc. skyldes det realiserede underskud for 2016/17 opstart af ny aktivitet, og ledelsen har på baggrund heraf, og forventningerne til den fremtidige indtjening, vurderet at der ikke er indikation på nedskrivningsbehovet på kapitalandelen.

For øvrige kapitalandele er der ikke indikation på nedskrivningsbehov.

Tilgodehavender i dattervirksomheder udgør 11.898 tkr. (0 tkr. i 2015/16) vedrører kapitallån til Gabriel North America Inc. Lånet forventes indfriet indenfor 4-5 år.

Note	tkr.	KONCERN	
		2016/17	2015/16
13	Kapitalandele i joint ventures		
	Kostpris 01.10.	13.811	13.811
	Kostpris 30.09.	13.811	13.811
	Reguleringer 01.10.	15.983	11.505
	Andel af årets resultat	3.040	4.691
	Betalt udbytte	-4.766	-
	Intern avance	103	-155
	Værdiregulering ejendom	-57	-58
	Årets regulering	-1.680	4.478
	Reguleringer 30.09.	14.303	15.983
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.	28.114	29.794

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

Finansielle oplysninger for UAB Scandye efter koncernens anvendte regnskabspraksis:

Nettoomsætning	39.888	44.273
Afskrivninger	-5.032	-4.981
Finansielle indtægter	33	7
Finansielle udgifter	-103	-237
Skat af årets resultat	-545	-1.275
Årets resultat/totalindkomst	6.167	9.517
Langfristede aktiver	41.931	39.638
Kortfristede aktiver	7.272	8.016
Likvide beholdninger	4.911	14.085
Langfristede forpligtelser	15	2.928
Kortfristede forpligtelser	8.081	9.275
Egenkapital	46.018	49.536
Afstemning af regnskabsmæssig værdi pr. 30. september:		
Koncernens andel af egenkapital	22.710	24.438
Værdiregulering ejendom	920	977
Intern avance	-315	-420
Goodwill	4.799	4.799
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.	28.114	29.794

Ledelsen har testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov. Testen er baseret på budget for 2017/18 samt fremskrivning for årene 2018/19 til 2021/22 ved anvendelse af forventede pengestrømme og med en diskonteringsfaktor efter skat på 10,4%. Testen har ikke givet anledning til nedskrivningsbehov, og udviser væsentlig margin. Sandsynlige ændringer i nøgleforudsætninger vurderes derfor ikke at kunne resultere i nedskrivningsbehov.

Note	tkr.	KONCERN	
		2016/17	2015/16
14	Langfristede tilgodehavender hos joint venture		
	Kostpris 01.10.	1.301	2.496
	Afgang	-1.123	-1.195
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.	178	1.301
	Bruttotilgodehavender kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	185	1.167
	Forfalder 1-5 år	-	184
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-7	-50
	Tilgodehavende i alt	178	1.301
	Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	178	1.123
	Forfalder 1-5 år	-	178
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Tilgodehavende i alt	178	1.301

Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr til UAB Scandye. Ved udløb af de 1-3 årige leasingaftaler har leasingtager mulighed for at erhverve produktionsudstyret. De leasede aktiver står som sikkerhed for koncernens tilgodehavender.

Note	tkr.	KONCERN	
		2016/17	2015/16
15	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	41.148	29.055
	Varer under fremstilling	4.946	4.669
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	37.809	30.078
		83.903	63.802

Varer med en bruttoværdi på 12.619 tkr. (2015/16: 9.448 tkr.) er nedskrevet med 5.508 tkr. (2015/16: 8.539 tkr.) til forventet nettorealiseringsværdi.

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
16	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg	66.127	45.655	-	-
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	35.739	25.623
	Andre tilgodehavender	8.062	5.291	9.098	7.516
		74.189	50.946	44.837	33.139

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 24 for information om kreditrisici.

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

Danmark	3.565	2.404
Norden	7.421	6.823
Europa	44.272	31.178
Amerika	5.633	3.038
Asien	5.214	2.177
Øvrige lande	22	35
	66.127	45.655

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2017 indgår tilgodehavender på i alt 832 tkr. (2015/16: 1.047 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet med 711 tkr. (2015/16: 986 tkr.). Under andre eksterne omkostninger er der indregnet nettotab på debitorer på 55 tkr. (2015/16: 93 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
Norden	25	100
EU	611	686
Asien	60	100
Øvrige lande	15	50
	711	986

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

Op til 30 dage	12.308	5.595
Mellem 30 og 60 dage	3.210	1.353
Over 60 dage	2.085	1.519
	18.323	8.467

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Note	tkr.	KONCERN	
		2016/17	2015/16
17	Forsknings- og udviklingsomkostninger		
	Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:		
	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	15.334	9.390
	Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-5.800	-3.031
	Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger	9.534	6.359

18 Aktiekapital

	UDSTEDTE AKTIER			
	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
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 fornuftigt 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 2017 56%, hvilket er 14%-point lavere end samme tidspunkt sidste år. Faldet kan henføres til de markante investeringer i både udvidelse af eksisterende forretningsområder samt til investeringen i nyt datterselskab, herunder aktivering af goodwill. Regnskabsåret 2016/17 har været præget af den markante vækst, herunder købet af Screen Solutions, og dette har medført forøgede kapitalbindinger, men ledelsen har fortsat fokus på at nedbringe kapitalbindinger i koncernen for at forbedre soliditeten.

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 regnskabsåret 2016/17 udbetales et udbytte på 7,65 kr. (7,25 kr.) pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 14,4 mio. kr. (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	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
19	Udskudt skat				
	Udskudt skat 01.10.	2.927	5.684	21	-
	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	3.148	-	-	-
	Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-2.481	-	-
	Valutakursregulering	-59	10	-	-
	Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.669	-665	-	21
	Regulering vedrørende nedsættelse af dansk selskabsskat	-	248	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	366	131	-	-
	Udskudt skat 30.09.	4.713	2.927	21	21
	Udskudt skat indregnes således i balancen:				
	Udskudte skatteaktiver	-1.723	-		
	Udskudte skatteforpligtelser	6.436	2.927	21	21
	Udskudt skat 30.09., netto	4.713	2.927	21	21
	Udskudt skat vedrører:				
	Immaterielle aktiver	4.912	2.973	-	-
	Tekniske anlæg og maskiner m.v.	2.392	264	21	21
	Finansielle aktiver	39	286	-	-
	Kortfristede aktiver	-395	-338	-	-
	Fremførbare skattemæssige underskud	-1.723	-	-	-
	Kortfristede forpligtelser	-512	-258	-	-
		4.713	2.927	21	21

Fremførselsberettigede underskud vedrører primært Gabriel North America Inc. Som følge af forventninger til positive resultater i de kommende år, vurderer ledelsen, at det er sandsynligt, at underskudet vil kunne realiseres indenfor en overskuelig fremtid.

20	Kreditinstitutter				
	Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
	Prioritetsgæld pengeinstitut	8.016	8.984	-	-
	Udvidelse af kreditfacilitet (Ikke anset for likvid beholdning)	35.000	-	-	-
	Træk på kredit facilitet pengeinstitut	24.383	474	-	-
	Regnskabsmæssig værdi i alt	67.399	9.458	-	-
	Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
	Langfristede forpligtelser	7.236	8.202	-	-
	Kortfristede forpligtelser	60.163	1.256	-	-
	Regnskabsmæssig værdi i alt	67.399	9.458	-	-
	Dagsværdi opgjort til kursværdi (niveau 1)	67.399	9.458	-	-
	Prioritetsgæld pengeinstitut er et variabelt forrentet lån i EUR. Renten udgør p.t. 2,4% p.a. Hovedstolen udgør 1.260 t. EUR.				
	Prioritetsgælden forfalder således:				
	0-1 år	969	1.326	-	-
	1-5 år	3.687	3.768	-	-
	> 5 år	4.377	5.277	-	-

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

Note	tkr.	KONCERN			
		2016/17		2015/16	
21	Leasingforpligtelser				
	Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:	Minimums leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi	Minimums leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi
	0-1 år	1.190	1.146	588	540
	1-5 år	3.271	3.224	2.201	2.172
	>5 år	-	-	-	-
		4.461	4.370	2.789	2.712
	Renteelement	-91	-	-77	-
	Nutidsværdi af minimumsleasingydelser	4.370	4.370	2.712	2.712

Leasingforpligtelsen vedrører finansiel billeasing. Aftalerne har en restløbetid på 1-4 år.

22 Køb af dattervirksomhed

Gabriel A/S erhvervede 100% af aktiekapitalen i skærmvægsproducenten Screen Solutions Ltd. i England i november 2016. Screen Solutions Ltd. er anerkendt som en af Europas førende leverandører af skærmvægge, kontorrumssinddelinger m.m. til den europæiske møbelindustri.

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. Købsvederlaget udgør GBP 4,6 mio., hvoraf GBP 3,5 mio. er betalt kontant, og den resterende del af købsvederlaget betales i december 2017, såfremt visse betingelser opfyldes. Det udskudte betingede købsvederlag er deponeret i pengeinstitut og indgår i koncernens likvide beholdninger pr. 30. september 2017. Herudover henstår forpligtelsen under "Anden gæld".

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for 2,0 mio. kr. vedrørende juridiske og finansielle rådgivere m.v. Omkostningerne er indregnet under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen i 1. kvartal 2016/17.

For perioden siden overtagelsen i november 2016 (11 måneder) har Screen Solutions Ltd. indgået i resultat efter skat af fortsættende aktiviteter med -2,7 mio. kr. (inklusive afskrivning på erhvervede teknologiaktiver og ordrebeholdning) og omsætningen med 48,0 mio. kr. Omsætning og årets resultat efter skat opgjort proforma, som om Screen Solutions Ltd. havde været ejet siden 1. oktober 2017, udgør henholdsvis 52,3 mio. kr. i omsætning og -2,9 mio. kr. i resultat efter skat af fortsættende aktiviteter.

tkr.	Indregnet dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Erhvervede teknologiaktiver	7.554
Ordrebeholdning	617
Immaterielle aktiver	117
Materielle aktiver	10.422
Varebeholdninger	4.531
Tilgodehavender	10.728
Likvide beholdninger	-8.046
Kreditinstitutter	-1.626
Udskudt skat	-3.148
Leverandørgæld	-6.631
Anden gæld	-2.550
Overtagne nettoaktiver	11.968
Goodwill	27.949
Samlet købsvederlag for virksomheden	39.917
Udskudt betinget købsvederlag	-11.722
Kontant købsvederlagt, netto	28.195

I forbindelse med overtagelsen er der foretaget en identifikation af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, og disse er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi. Øvrige immaterielle aktiver, herunder brand, varemærker, kundeportefølje, eksisterende kundekontrakter m.v. er ligeledes vurderet til dagsværdi, og en værdi på 7,6 mio. kr. henføres til erhvervede teknologiaktiver samt 0,6 mio. kr. vedrørende overtagen ordrebeholdning. Dagsværdien for overtagne patenter, teknologier og varemærker opgøres ved tilbagediskontering af sparede royaltybetalinger ved at eje den pågældende teknologi (Relief from Royalty method). De vurderede immaterielle aktiver indregnes i overtagelsesbalancen og afskrives over den forventede levetid. Købsallokeringen anses for endelig.

Note

22 forts. Den resterende merpris ved overtagelsen på 27,9 mio. kr. allokeres til goodwill. Goodwill repræsenterer værdien af selskabets produktprogram, værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow, samt ikke mindst værdien af forventede synergier fra sammenlægningen med Gabriel-koncernen, herunder specielt muligheden for at introducere Screen Solutions produktprogram som et supplement til Gabriels eksisterende kunde- og produktportefølje.

23 Aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter

I marts 2016 opstartede koncernen en salgsproces for helt eller delvist at afhænde 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 ophørt aktivitet ("aktiver bestemt for salg") og driftsresultat, balance og indvirkning på koncernens pengestrøm angives særskilt under de respektive poster.

tkr.	GABRIEL EJENDOMME A/S	
	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	5.543	6.615
Andre eksterne omkostninger	-3.843	-3.895
Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-2.216	-2.006
Resultat af primær drift (EBIT)	-516	714
Finansielle omkostninger	-608	-611
Resultat før skat af ophørte aktiviteter	-1.124	103
Udskudt skat af årets resultat	-321	280
Aktuel skat af årets resultat	74	-303
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-877	80
Resultat pr. aktie (EPS) for ophørte aktiviteter, basis	-0,5	0,0
Resultat pr. aktie (EPS) for ophørte aktiviteter, udvandet	-0,5	0,0
Materielle aktiver	80.862	80.701
Tilgodehavender	226	151
Likvide beholdninger	338	137
Aktiver bestemt for salg i alt	81.426	80.989
Udskudt skat	1.877	2.198
Kreditinstitutter	25.921	28.158
Leverandører af varer og tjenesteydelser	890	471
Selskabsskat	377	647
Anden gæld	964	1.056
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	30.029	32.530
Pengestrøm fra driftsaktivitet	999	1.323
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2.377	-2.523
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-2.438	-2.390
Pengestrømme i alt	-3.816	-3.590

Kostpris for materielle aktiver udgør 103.637 tkr. (101.260 tkr.), og årets tilgang udgør 2.377 tkr. (2.523 tkr.). Akkumulerede afskrivninger udgør 22.775 tkr. (20.559 tkr.), og årets afskrivninger udgør 2.216 tkr. (2.006 tkr.).

Af gæld til kreditinstitutter forfalder 2.219 tkr. (2.205 tkr.) indenfor 1 år, 11.341 tkr. (11.332 tkr.) forfalder mellem 1 og 5 år, mens 12.361 tkr. (14.621 tkr.) forfalder efter 5 år. Gælden er et variabelt forrentet prioritetslån i EUR (F5). Hvis renten stiger eller falder med 1% ved udløb af den nuværende låneperiode i 2020, vil årlige renteudgifter stige/falde med 0,2 mio. kr. årligt.

Gabriel Erhvervspark har indgået lejekontrakter med lejere, hvor opsigelsesperioder løber mellem 3 måneder og 8 år. Den samlede husleje i uopsigelsesperioderne udgør 23,0 mio. kr. (21,6 mio. kr.). Heraf udløber 3,4 mio. kr. (2,8 mio. kr.) indenfor et år, 11,2 mio. kr. (9,4 mio. kr.) udløber mellem et og fem år og 8,4 mio. kr. (9,4 mio. kr.) udløber efter fem år. Lejekontrakterne vedrører kontorlejemål af varierende størrelse og tillægges beløb til betaling af driftsudgifter samt brug af parkeringspladser.

Note

24 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 ikke at indgå i 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. Koncernen har fastlagt en finanspolitik omfattende valuta-, investerings-, finansierings- samt kreditpolitik i forhold til koncernens finansielle samarbejdspartnere. Politikken omfatter desuden en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Koncernen foretager økonomisk afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling. Salget til kunder i Europa, Amerika og Kina faktureres som hovedregel i kundens valuta, mens der for øvrige lande fortrinsvis afregnes i euro. Valutakursrisici på indtægtssiden er således primært henført til USD og RMB, men da langt størstedelen faktureres i skandinaviske valutaer eller euro, og da der så vidt muligt foretages nettoudligning på omkostningsposter, vurderes risikoen til at være relativt begrænset. Den væsentligste del af koncernens indkøb afregnes i danske kroner, euro eller dollars.

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.

Med tilkøbet af virksomhed i England samt udvidelse af aktiviteter i Nord Amerika er koncernens finansielle risici blevet forøget for så vidt angår valuta i disse lande. Herudover er der ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2015/16.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

tkr.	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	
	2016/17	2015/16
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	-
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	-
Tilgodehavender hos joint venture	178	1.301
Tilgodehavender	74.189	50.946
Likvide beholdninger	29.992	19.798
Aktiver bestemt for salg	564	289
Udlån og tilgodehavender	104.923	72.334
Kreditinstitutter	67.399	9.458
Finansielle leasingforpligtelser	4.370	2.712
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.388	18.119
Gæld til joint venture	1.489	1.260
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	26.811	28.629
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	127.457	60.178

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 kortfristede forpligtelser til dagsværdi på 176 tkr. (2015/16 kortfristede aktiver: 144 tkr.). Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser og klassificeres som niveau 2 "andre input" efter dagsværdihierarkiet.

Note

24 **Valutarisici**
forts.

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2017 opgjort i danske kroner:

tkr. Valuta	Likvide beholdninger/ tilgodehavender fra salg	Bankgæld /leverandørgæld/ kreditinstitutter	Åbne terminkontrakter
DKK	2.166	-68.500	- 2.360
EUR	48.424	-18.593	-11.998
SEK	2.967	-516	-
NOK	415	-20	-
GBP	19.446	-6.846	-11.227
USD	9.486	-3.308	11.347
PLN	859	-1.639	9.797
RMB	12.307	-483	4.265
Øvrige	49	-741	-
Udland	93.953	-32.146	2.184

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2016 opgjort i danske kroner:

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

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

Koncernen har anvendt valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici relateret til ændringer i pengestrømme som følge af udsving i valutakurser for både balanceposter og fremtidige transaktioner. Udestående valutaterminskontrakter brutto pr. 30. september 2017 på 25.409 tkr. (2015/16: 9.704 tkr.) kan ikke relateres til specifikke transaktioner og indregnes derfor direkte i resultatopgørelsen, idet kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke opfyldes.

Valutaterminskontrakter forfalder inden for ni måneder.

Det er forventningen, at en rimeligt sandsynlig ændring i valutakurserne pr. 30. september 2017 ikke ville have en væsentlig effekt på resultat og egenkapital som følge af valutaeksponeringen pr. 30. september 2017. Koncernen har dog også i regnskabsåret 2016/17 oplevet store udsving på valutakurserne, specielt henført til kursfald på USD, GBP og RMB, og såfremt denne udvikling fortsætter i det kommende regnskabsår, vil det have følgende effekt for udvalgte væsentlige valutaer (en modsatrettet ændring af valutakursen vil have den modsatrettede effekt på årets resultat før skat og egenkapitalen):

Valutarisiko pr. 30. september 2017

Valuta	Netto-position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat før skat	Effekt på egenkapital
USD/DKK	17.525	-5%	-876	-683
EUR/DKK	17.833	-1%	-178	-139
RMB/DKK	16.089	-5%	-804	-603
GBP/DKK	1.373	-5%	-69	-55

Note

24 Valutarisiko pr. 30. september 2016
forts.

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

Koncernens valutaeksponering forventes i 2017/18 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2016/17.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har gennem mange år kunnet generere et positivt cash flow og har således ikke været afhængig af fremmedfinansiering. Koncernen har pr. 30. september 2017 netto indestående på likvide beholdninger på 5,9 mio. kr. (2015/16: 19,3 mio. kr.) samt fortsat 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 og maskiner er lavet i danske kroner med variabel rente samt euro med fast rente. Aftalerne løber i 1-4 år.

Koncernens finansielle tilgodehavender er kontraktmæssigt baseret på en fast rente i hele låneperioden. På den baggrund vurderes et fald eller en stigning i markedsrenten på et procentpoint isoleret set ikke at være af væsentlig betydning for koncernens resultat.

Råvarerisici

Koncernen indgår typisk samarbejdsaftaler med de vigtigste leverandører for at sikre forsyningssikkerheden samt evt. fastlåse priserne. Som det fremgår af note 26 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2017/18. 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 alternativt sikkerhedsstillelse. Alle væsentlige udenlandske og indenlandske tilgodehavender pr. 30. september 2017 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.

25 Operationel leasing

Koncernen har pr. 30. september 2017 indgået operationelle leasingkontrakter på biler, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 481 tkr. (2015/16: 923 tkr.). Heraf forfalder 385 tkr. (2015/16: 440 tkr.) inden for ét år, mens resten forfalder inden for 1-2 år. Der er i regnskabsåret omkostningsført 438 tkr. mod 463 tkr. i 2015/16.

Koncernen har pr. 30. september 2017 indgået huslejekontrakter vedrørende koncernens salgskontorer og produktionsfaciliteter i forskellige lande. Lejeperioderne udløber senest i 2027, og den samlede forpligtelse for fremtidige huslejeudgifter andrager 42.087 tkr. (2015/16: 9.130 tkr.). Heraf forfalder 6.764 tkr. (2015/16: 2.121 tkr.) inden for ét år, mens 12.498 tkr. (2015/16: 1.564 tkr.) forfalder efter 5 år.

26 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

MODERSELSKAB

Moderselskabet har over for datterselskabet Gabriel A/S' bankforbindelse afgivet en tilbagetrædelseserklæring på det til enhver tid værende tilgodehavende. I forbindelse med købet af Screen Solutions Ltd. er koncernens kreditfacilitet blevet udvidet med 35 mio. kr.

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

Note

26 KONCERN

forts. Som et led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 28.991 tkr. (30. september 2016: 22.916 tkr.) til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2017/18.

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 80.756 tkr. pr. 30. september 2017 (30. september 2016: 80.621 tkr.), mens prioritetsgæld til kreditinstitut udgør 26.260 tkr. (30. september 2016: 28.526 tkr.). Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut i Polen er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi udgør 12.394 tkr. (30. september 2016: 11.401 tkr.), mens gæld til pengeinstitut udgør 8.016 tkr. (30. september 2016: 8.984 tkr.). Til sikkerhed for betaling af restkøbesum vedrørende købet af Screen Solutions Ltd. er der deponeret 11.394 tkr. hos koncernens pengeinstitut. Beløbet indgår som en del af koncernens likvide beholdninger.

27 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 25 for yderligere omtale heraf.

tkr.	MODERSELSKAB	
	2016/17	2015/16
Administrationshonorar fra tilknyttede virksomheder	7.800	2.250
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	112	189
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	14.799	9.000

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis. Alle transaktioner med tilknyttede virksomheder og andre nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

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

tkr.	KONCERN	
	2016/17	2015/16
Indkøb fra associerede virksomheder	33.298	26.177
Rente mv. fra associerede virksomheder	42	106

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.

28 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser foretager ledelsen skøn over, 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 samt værdiforringelsestest af goodwill og udviklingsprojekter. Desuden er der væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med første indregning af virksomhedsovertagelser. Herudover er der skøn forbundet med klassifikationen af ejendommen i Aalborg.

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. For en stor del af de aktiver og forpligtelser der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte en dagsværdi. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der typisk anvendes, tager udgangspunkt i nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme ud fra eksempelvis royalty-satser eller andre forventede nettopengestrømme relateret til aktivet. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi derfor være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering. Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i forbindelse med købet af Screen Solutions Ltd. fremgår af note 22.

Note

28 forts. Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages der skøn over, om de dele af den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill relateres til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Skønnet over fremtidige pengestrømme mange år ud i fremtiden vil naturligvis føre til en vis usikkerhed, som afspejles i den valgte diskonteringsrente. Nedskrivningstesten er beskrevet i note 10.

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 2017 udgør 5.509 tkr. mod 8.536 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 markedsefterspørgsel. 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.

Vurdering ved anvendelse af regnskabspraksis

Ledelsen har foretaget følgende vurderinger ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der har væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen:

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 vurdering, at en opdeling af ejendommen i en domicil- og en udlejningsdel ikke vil kunne gøres retvisende, hvorfor ledelsen har vurderet, 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.

29 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke forekommet begivenheder efter balancedagen af betydning for regnskabet for 2016/17.

30 Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2016 - 30. september 2017 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 2016/17 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 16. november 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016/17 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges for Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. december 2017.

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.

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Gabriel Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2016/17. Ingen af disse har påvirket indregning og måling, eller forventes væsentligt at påvirke Gabriel-koncernen.

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.

Note

30 forts. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

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., Screen Solutions Ltd., 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 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 nyhvervede 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 fremmedvaluta. 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.

Note

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær art i forhold til virksomhedens hovedformål, herunder fortjeneste 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.

Note

30 BALANCEN

forts.

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag for akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Erhvervede produktteknologiske aktiver

Erhvervede produktteknologiske aktiver vedrører overtagne patenter, teknologier og varemærker i forbindelse med virksomheds- overtagelse. Aktiver opgøres på overtagelsesdagen til dagsværdien ved tilbagediskontering af sparede royaltybetalinger ved at eje frem for at identificere den pågældende teknologi (Relief from Royalty method). Erhvervede produktteknologiske aktiver afskrives over en forventet levetid på 10 år.

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.

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 minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopførelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Bygninger.....	10-25 år
Indretning af lejede lokaler	Lejemålets løbetid
Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Note

30 forts. Fortjeneste og tab ved afhændelse af langfristede materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

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

Kapitalandele i 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

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

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

Tilgodehavender hos 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 nettorealisationseværdien 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.

Nettorealisationseværdien 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.

Note

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

forts.

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

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

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

Finansielle forpligtelser

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

Øvrige forpligtelser måles til 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. Udbytte fra joint venture medtages som en del af pengestrøm fra driftsaktivitet.

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 Præsentation af ophørte aktiviteter

forts. Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiviteter og forpligter samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I note 23 oplyses omsætning, omkostninger, værdiregulering og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "aktiviteter bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i note 23, indeholdende de sædvanlige noteoplysninger til den ophørte aktivitet.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i note 23.

31 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.

Bortset fra IFRS 16 forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag, herunder IFRS 15, at få væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen for koncernen og moderselskabet. IFRS 16 vil ændre koncernens regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingkontrakter, således at der skal indregnes aktiv og forpligtelse vedrørende disse. Koncernen har vurderet den nye leasingstandard potentielle effekt på koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere effekten på koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019/20.

Koncernens og moderselskabets udiskonterede operationelle leasingforpligtelser per 30. september 2017 er oplyst i note 25 til koncernregnskabet og årsregnskabet baseret på minimumsleasingbetalinger, jf. IAS 17. Leasingaftaler, der indeholder forlængelsesoptioner, skal efter IFRS 16 indregnes og måles under hensyntagen til disse optioner, hvilket især har betydning for ejendomslejemål og kan medføre, at de indregnede forpligtelser efter IFRS 16 væsentligt overstiger de i noterne oplyste beløb efter IAS 17.

Definition af nøgletal

Investeret kapital: Arbejdskapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver, eksklusive goodwill, og fratrukket hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.

Arbejdskapital: Omsætningsaktiver minus kortfristede forpligtelser, som er anvendt eller nødvendige for koncernens drift.

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

Hjulgagervej 55 · DK-9000 Aalborg

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

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



SILVER

PurePrint® by **KLS**
Produceret 100 % bionedbrydeligt
af KLS PurePrint A/S