

SELSKABS- OG PRESSEMEDDELELSE

Gabriel Holding A/S
CVR nr.: 58 86 87 28
Halvårssrapport, 1. halvår 2018/19
(1. oktober 2018 – 31. marts 2019)

Gabriel Holding A/S - første halvår af regnskabsåret 2018/19

Resume:

Gabriel realiserer solid omsætningsvækst samt fremgang i resultat før skat og fastholder forventningerne til året.

- Omsætningen steg med 50,1 mio.kr. (17%) til 343,7 mio. kr. (293,6 mio. kr.).
 - I 2. kvartal udgjorde stigningen 20% til 178,4 mio. kr. (148,3 mio. kr.)
- Resultat af primær drift (EBIT) steg med 31% til 36,0 mio. kr. (27,6 mio. kr.).
 - I 2. kvartal udgjorde stigningen 41% til 19,2 mio. kr. (13,6 mio. kr.).
- Resultat før skat steg med 31% til 36,4 mio. kr. (27,7 mio. kr.).
 - I 2. kvartal steg resultat før skat med 46% til 19,6 mio. kr. (13,4 mio. kr.).
- Afkastningsgraden blev 24,9% (21,9%).
- Overskudsgraden blev 10,5% (9,4%).

- Salg af datterselskabet Gabriel Ejendomme A/S er sat i bero.
- I april erhvervede Gabriel North America Inc. aktiekapitalen i den mexicanske møbelproducent Grupo RYL, S. A. de C.V.

- Forventninger til regnskabsåret 2018/19:
 - Den realiserede omsætning og indtjening i første halvår ligger i den øvre ende af ledelsens forventninger til halvåret.
 - Omsætningsvæksten i koncernen vil i 2. halvår være positivt påvirket af de tilkøbte virksomheder UAB Baltijos Textile (Litauen) og Grupo RYL, S. A. de C.V. (Mexico).
 - Som følge af akkvisitions- og omstrukturings-omkostninger samt generel driftspåvirkning fra de to tilkøb, forventes koncernens nøgletal for 2. halvår at ende under de realiserede i 1. halvår.
 - Samlet set er det ledelsens forventninger at væksten i omsætning og indtjening, for hele året, vil ende i den øvre del af det i årsrapporten opgivne interval på 10-20%.

KONCERN					
Hovedtal mio. DKK	2018/19	*2017/18	2018/19	*2017/18	*2017/18
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	Hele året
Nettoomsætning	343,7	293,6	178,4	148,3	601,1
Resultat af primær drift (EBIT)	36,0	27,6	19,2	13,6	55,0
Resultatandel joint venture	1,1	1,3	0,4	0,6	2,5
Finansiering netto	-0,7	-1,1	-	-0,8	-1,4
Resultat før skat	36,4	27,7	19,6	13,4	56,1
Skat	-8,1	-6,2	-4,5	-3,3	-12,7
Periodens resultat	28,4	21,6	15,2	10,2	43,4
Balancesum	503,2	404,8			433,9
Egenkapital	261,7	228,3			249,6
Investeret kapital	312,0	265,9			282,5
Arbejds kapital	144,5	123,6			134,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	18,4	14,7	12,1	7,6	40,2
Nettoinvesteringer	10,9	6,4	4,6	1,5	17,8
Af- og nedskrivninger	8,8	10,4	5,8	7,3	17,8
Nøgletal:					
Bruttomargin, %	41,2	39,3	41,4	39,7	39,5
Overskudsgrad, %	10,5	9,4	10,8	9,2	9,2
Afkastningsgrad før skat, %	24,9	21,9	26,6	21,7	21,4
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	30,0	22,8	32,1	21,6	23,0
Egenkapitalforrentning, %	23,2	19,8	24,8	18,7	18,5
Price earnings (PE), kr.	19,1	23,3	17,9	24,7	26,4
Antal medarbejdere (gens. for perioden)	689	469	761	463	517
Heraf produktionsmedarbejdere	434	265	419	267	296

* Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse præsentation af ejendomsaktivitet som fortsættende aktivitet jf. omtale i note 5.

Koncernens salgsaktiviteter og omsætningsudvikling

Koncernens omsætning steg i regnskabsårets første halvår med 17% til 343,7 mio. kr. (293,6 mio. kr.).

I 2. kvartal steg omsætningen med 20% til 178,4 mio. kr. (148,3 mio. kr.).

Væksten i halvåret kommer fra alle koncernens tekstilmarkeder samt FurnMaster forretningsenhederne.

Som forventet realiseres vækstraterne i Asien og Nord Amerika over koncernens gennemsnit. Dette er et udtryk for, at den lagte strategi for disse markeder virker og eksekveres tilfredsstillende.

Realisering af høje vækstrater er i en årrække sket, og sker fortsat, i stigende grad gennem implementering af større kundeprojekter med lang og kompleks implementeringshorisont.

Projekter som disse er vanskelige at forudsæ over en given, kortere, periode og udgør således en usikkerhed ift. omsætningsforventningerne.

Eksportandelen udgjorde uændret 90% af koncernomsætningen.

Koncernen tilsigter en vækststrategi som realiseres gennem konstant stigende aktivitetsniveau i salg, produktudvikling, forretningsudvikling samt akkvisitioner.

I første halvår er salgsstaben udvidet yderligere, investering i udvikling af nye produkter og services er fortsat høj og der er gennemført tilkøb af den mangeårige partner UAB Baltijos Tekstilė, samt efter balancedagen den mexicanske møbelproducent Grupo RYL, S. A. de C.V.

Koncernen har i en årrække målsat lancering af et betragteligt antal nye tekstiler på verdensmarkedet. Der er i årets første halvår lanceret seks nye tekstilløsninger. Omsætningsandelen fra nye produkter (yngre end 5 år) udgør 20 % i 1. halvår mod

et mål på 30%. Antallet af lancerede produkter i de seneste 5 år lever op til koncernens mål, men da et par af koncernens større produkter faldt for aldersgrænsen i løbet af regnskabsåret 2017/18 har nye produkter endnu ikke til fulde kunnet kompensere herfor.

Koncernens indtjening

Koncernens realiserede bruttoavance i 1. halvår steg til 41,2% (39,3%). Ændringen skyldes primært produktivetsforbedringer samt forskydning i produktmik.

Andre eksterne omkostninger steg med 25% til 43,4 mio. kr. (34,6 mio. kr.). Stigningen henføres primært til det øgede aktivitetsniveau samt omkostninger fra, og i forbindelse med købet af, UAB Baltijos Tekstilė.

Personaleomkostningerne steg som planlagt med 22% til 54,9 mio. kr. (45,1 mio. kr.). Udvidelse af den globale salgsstab, samt af administrationen i koncernens selskaber, udgør de primære årsager hertil. Antallet af medarbejdere (eksklusive produktionsmedarbejdere samt medarbejdere i UAB Baltijos Tekstilė) steg med 14% fra 204 i 1. halvår af 2017/18 til 233 medarbejdere i 1. halvår 2018/19.

Resultat af primær drift (EBIT) steg med 31% til 36,0 mio. kr. (19,6 mio. kr.).

Resultatandelen fra det 49% ejede farveri UAB Scandye i Litauen blev 1,1 mio. kr. (1,3 mio. kr.).

Koncernens nettofinansiering blev i kvartalet realiseret på -0,7 mio. kr. (-1,1 mio. kr.).

Periodens resultat før skat steg med 31% til 36,4 mio. kr. (27,7 mio. kr.).

Periodens samlede resultat efter skat steg med 32% til 28,4 mio. kr. (21,6 mio. kr.).

Balance og pengestrøm

Koncernens samlede balancesum udgør 503,2 mio. kr. mod 433,9 mio. kr. pr. 30. september 2018. Pengestrømmen fra periodens drift er positiv med 18,4 mio. kr. mod 14,7 mio. kr. i 1. halvår 2017/18. Stigningen kan primært henføres til det øgede driftsresultat. Herudover har koncernen en stigning i skattebetalinger.

Koncernens netto arbejdskapital er forøget fra 135,1 mio. kr. pr. 30. september 2018 til 144,5 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår. Netto arbejdskapitalen pr. 31. marts 2019 svarer til 21% (22%) af en forholdsmæssig beregnet årsomsætning.

De samlede nettoinvesteringer udgør 10,9 mio. kr. mod 6,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pr. 31. marts 2019 udgør egenkapitalen 261,7 mio. kr. mod 249,6 mio. kr. pr. 30. september 2018. Koncernen har i december 2018 udbetalt udbytte på 18,0 mio. kr.

Særlige forhold i 1. halvår af regnskabsåret 2018/19 samt begivenheder efter balancedagen.

Gabriel Ejendomme A/S

Gabriel Holding A/S har siden marts 2016 gennemført en proces med henblik på at afhænde datterselskabet Gabriel Ejendomme A/S.

I oktober 2018 underskrev ledelsen et Letter of Intent med pensionskoncernen PenSam med henblik på salg af hele aktiekapitalen i det 100% ejede datterselskab, Gabriel Ejendomme A/S. Ledelsens ønske om at finde en passende køber og at opnå en tilfredsstillende pris for selskabet var indfriet i det Letter of Intent, der lå til grund for, at PenSam ønskede at gennemføre en due diligence proces.

Efter gennemført due diligence fremførte PenSam imidlertid krav om reduktion i prisen. Gabriels ledelse fandt ikke grundlag for at efterkomme dette krav og valgte derfor at træde tilbage fra det før-omtalte Letter of Intent.

I 2016 igangsatte ledelsen salget af ejendomsselskabet med henblik på at slanke balancen samt tilføre koncernen et kapitaltilskud til den videre ekspansion. Siden da er omsætning og indtjening i koncernens kerneforretning vokset betragteligt, hvorved ejendomskomplekset i Aalborg udgør en stadig mindre del af balancen. Driften af ejendomsselskabet er stort set indtjeningsneutral.

Koncernens drift udvikler sig positivt, med et godt cash flow fra driften, lav gældsætning og et kapitalberedskab, der er tilstrækkeligt til, at koncernens strategi kan gennemføres – også uden et kapitaltilskud fra salg af ejendomme.

Ledelsen besluttede på denne baggrund at stille salget af datterselskabet Gabriel Ejendomme A/S i bero.

Som konsekvens heraf er aktiviteten "kontorudlejning" igen klassificeret som fortsættende aktivitet. I den forbindelse har ledelsen besluttet at realisere afskrivninger på bygninger for 2017/18 ved tilpasning af sammenligningstallene for 2017/18. Se yderligere specifikation heraf i note 5.

Køb af Grupo RYL, S. A. de C. V. (Mexico)

Gabriel North America Inc. underskrev den 15. april 2019 aktiekøbsaftale med ejeren af den mexicanske møbelproducent Grupo RYL, S. A. de C. V., hvorved 100% af aktiekapitalen blev overtaget. Prisen for aktierne er aftalt til USD 0,8 mio. I tillæg overtages gæld til de tidligere ejere for USD 3 mio.

Købet af aktierne i det mexicanske selskab sker for at understøtte koncernens vækst fra FurnMaster aktiviteterne i Nordamerika.

RYL er veletableret, som udviklings- og produktionsenhed, og agerer som underleverandør til møbelindustrien i USA. Selskabet, der beskæftiger ca. 170 ansatte, omsatte i 2018 for USD 8 mio., hvor resultat før skat udgjorde USD -1,2 mio.

For indeværende regnskabsår forventer ledelsen at tilkøbet for regnskabsåret 2018/19 bidrager med en omsætning i niveauet 20 mio. kr., og et negativt resultatbidrag før skat i niveauet 2 mio. kr.

Forventninger til hele året 2018/19

- Den realiserede omsætning og indtjening i første halvår ligger i den øvre ende af ledelsens forventninger til halvåret.
- Omsætningsvæksten i koncernen vil i 2. halvår være positivt påvirket af de tilkøbte virksomheder UAB Baltijos Textile (Litauen) og Grupo RYL, S. A. de C.V. (Mexico).
- Som følge af akkvisitions- og omstrukturings-omkostninger samt generel driftspåvirkning fra de to tilkøb, forventes koncernens nøgletal for 2. halvår at ende under de realiserede i 1. halvår.
- Samlet set er det ledelsens forventninger at væksten i omsætning og indtjening, for hele året, vil ende i den øvre del af det i årsrapporten opgivne interval på 10-20%.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2018 - 31. marts 2019 for Gabriel Holding A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2018 til 31. marts 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse over udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Aalborg, den 9. maj 2019

Direktion

Anders Hedegaard Petersen
CEO

Claus Møller
CCO

Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen
(Formand)

Hans O. Damgaard
(Næstformand)

Søren B. Lauritsen

Pernille Fabricius

Quinten Xerxes van Dalm
(Medarbejderrepr.)

Rikke Lyhne Jensen
(Medarbejderrepr.)

**Resultatopgørelse
for perioden 01.10.2018 - 31.03.2019 – ej revideret (t.kr.)**

KONCERN					
	2018/19	*2017/18	2018/19	*2017/18	*2017/18
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	Året
Nettoomsætning	343.714	293.614	178.349	148.315	601.106
Andre driftsindtægter	1.622	2.192	1.524	1.998	2.798
Vareforbrug	-202.148	-178.087	-104.476	-89.465	-363.624
Andre eksterne omkostninger	-43.379	-34.613	-23.102	-17.466	-70.999
Personaleomkostninger	-54.886	-45.124	-27.316	-22.436	-96.436
Andre driftsomkostninger	-101	-25	-4	-3	-49
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-8.780	-10.383	-5.787	-7.298	-17.787
Resultat af primær drift (EBIT)	36.042	27.574	19.188	13.645	55.009
Andel af resultat efter skat i joint venture	1.060	1.300	422	569	2.489
Finansielle indtægter	1.028	127	625	62	952
Finansielle omkostninger	-1.697	-1.254	-598	-861	-2.355
Resultat før skat	36.433	27.747	19.637	13.415	56.095
Skat af periodens resultat	-8.055	-6.168	-4.471	-3.230	-12.656
Periodens resultat	28.378	21.579	15.166	10.185	43.439
Resultat pr. aktie (kr.)					
Resultat pr. aktie (EPS)	30,0	22,8	32,1	21,6	23,0
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	30,0	22,8	32,1	21,6	23,0

* Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse præsentation af ejendomsaktivitet som fortsættende aktivitet jf. omtale i note 5.

**Totalindkomstopgørelse
for perioden 01.10.2018 - 31.03.2019 – ej revideret (t.kr.)**

KONCERN					
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	*2017/18
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	Året
Periodens resultat	28.378	21.579	15.166	10.185	43.439
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	1.748	-41	1.488	166	-345
Skat af anden totalindkomst	-105	148	-65	108	-71
Anden totalindkomst efter skat	1.643	107	1.423	274	-416
Totalindkomst i alt	30.021	21.686	16.589	10.459	43.023

* Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse præsentation af ejendomsaktivitet som fortsættende aktivitet jf. omtale i note 5.

Balance pr. 31.03.2019 – ej revideret (t.kr.)

Aktiver

KONCERN				
	Note	2018/19 31.03.19	2017/18 31.03.18	*2017/18 30.09.18
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver:				
Goodwill		44.756	27.248	27.049
Erhvervede produktteknologiske aktiver		5.544	6.321	5.910
Kunderrelationer		7.345	-	-
Igangværende udviklingsprojekter		9.515	7.430	8.017
Afsluttede udviklingsprojekter		6.175	6.295	6.579
Software		6.308	4.243	6.170
		79.643	51.537	53.725
Materielle aktiver:				
Grunde og bygninger		90.116	12.633	12.450
Indretning af lejede lokaler		8.739	4.888	6.476
Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar		44.622	26.611	29.594
		143.477	44.132	48.520
Andre langfristede aktiver:				
Kapitalandele i joint venture		28.885	27.947	29.137
Tilgodehavende hos joint venture		-	48	-
Udskudte skatteaktiver		2.372	1.294	2.301
		31.257	29.289	31.438
Langfristede aktiver i alt		254.377	124.958	133.683
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		110.586	91.534	102.241
Tilgodehavender		93.089	78.471	87.032
Periodeafgrænsningsposter		6.223	6.031	3.468
Likvide beholdninger	4	38.923	23.248	27.978
Kortfristede aktiver i alt		248.821	199.284	220.719
Aktiver bestemt for salg	5	-	80.530	79.467
Aktiver i alt		503.198	404.772	433.869

* Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse præsentation af ejendomsaktivitet som fortsættende aktivitet jf. omtale i note 5.

Balance pr. 31.03.2019 – ej revideret (t.kr.)

Passiver

KONCERN			
	2018/19	2017/18	*2017/18
Note	31.03.19	31.03.18	30.09.18
Egenkapital			
Aktiekapital	37.800	37.800	37.800
Reserve for valutakursreguleringer	-80	-1.200	-1.723
Overført resultat	223.938	191.655	195.560
Foreslået udbytte	-	-	17.955
Egenkapital i alt	261.658	228.255	249.592
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	10.154	6.832	5.838
Kreditinstitutter	28.539	6.809	6.441
Leasingforpligtelser	3.041	1.931	1.540
Langfristede forpligtelser i alt	41.734	15.572	13.819
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	127.807	77.054	73.823
Leasingforpligtelser	1.927	1.559	2.140
Leverandører af varer og tjenesteydelser	37.157	34.290	33.609
Gæld til joint venture	1.220	1.576	1.065
Selskabsskat	4.691	2.988	10.089
Anden gæld	26.873	15.449	22.878
Periodeafgrænsningsposter	131	105	105
Kortfristede forpligtelser i alt	199.806	133.021	143.709
Forpligtelser i alt	241.540	148.593	157.528
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	27.924	26.749
Passiver i alt	503.198	404.772	433.869

* Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse præsentation af ejendomsaktivitet som fortsættende aktivitet jf. omtale i note 5.

Egenkapitalopgørelse (t.kr.)

	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursreg.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2018/19					
Egenkapital 01.10.2018	37.800	-1.723	197.300	17.955	251.332
*Korrektion af afskrivninger på aktiver be- stemt for salg	-	-	-1.740	-	-1.740
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	28.378	-	28.378
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	1.748	-	-	1.748
Skat af anden totalindkomst	-	-105	-	-	-105
Anden totalindkomst i alt	-	1.643	-	-	1.643
Totalindkomst i alt for perioden	-	1.643	28.378	-	30.021
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-17.955	-17.955
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-17.955	-17.955
Egenkapital 31.03.2019	37.800	-80	223.938	0	261.658
2017/18					
Egenkapital 01.10.2017	37.800	-1.307	170.076	14.459	221.028
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	21.579	-	21.579
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-41	-	-	-41
Skat af anden total indkomst	-	148	-	-	148
Anden totalindkomst i alt	-	107	-	-	107
Totalindkomst i alt for perioden	-	107	21.579	-	21.686
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-14.459	-14.459
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-14.459	-14.459
Egenkapital 31.03.2018	37.800	-1.200	191.655	0	228.255

* Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse præsentation af ejendomsaktivitet som fortsættende aktivitet jf. omtale i note 5.

Pengestrømsopgørelse (t.kr.)

KONCERN			
Note	2018/19 1. halvår	*2017/18 1. halvår	*2017/18 Året
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	36.433	27.747	56.095
Udbytte fra joint venture	1.310	1.467	1.467
Regulering for ikke-likvide poster:			
Af- og nedskrivninger	8.780	10.383	17.787
Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver	-	-	129
Andel af resultat efter skat i joint venture	-1.060	-1.300	-2.489
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat	45.463	38.297	72.989
Ændring i varebeholdninger	-8.346	-7.631	-16.218
Ændring i tilgodehavender	-11.000	-6.020	-11.628
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	3.478	864	6.537
Nettobetaling selskabsskat	-11.173	-10.806	-11.526
	18.422	14.704	40.154
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Køb af dattervirksomhed	-27.043	-11.394	-11.394
Tilgang immaterielle aktiver	-3.227	-3.992	-9.196
Køb af materielle aktiver	-10.891	-6.444	-18.468
Salg af materielle aktiver	-	-	988
Modtaget afdrag hos joint venture	-	130	174
	-41.161	-21.700	-37.896
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
<u>Fremmedfinansiering:</u>			
Udvidelse af kreditfacilitet	30.000	7.500	7.500
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-534	-2.408	-4.595
Optagelse af leasingforpligtelse	-	-	939
<u>Aktionærer:</u>			
Betalt udbytte	-17.955	-14.459	-14.459
	11.511	-9.367	-10.615
Ændring i likvide beholdninger			
Likvide beholdninger/bankgæld, primo	-11.228	-16.363	-8.357
Tilgang ved køb af virksomhed	-2.486	5.947	5.947
Tilgang ved køb af virksomhed	166	-	-
Valutakursregulering af likvide beholdninger/bankgæld	818	7	-76
Likvide beholdninger/bankgæld, ultimo	-12.730	-10.409	-2.486
Sammensætter sig således:			
Likvide beholdninger	38.923	23.248	27.978
Likvide beholdninger fra aktiver bestemt for salg	-	117	77
Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	-51.653	-33.774	-30.541
	-12.730	-10.409	-2.486

* Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse præsentation af ejendomsaktivitet som fortsættende aktivitet jf. omtale i note 5.

NOTER TIL REGNSKABET

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2017/18. Årsrapporten for 2017/18 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Gabriel Holding A/S har med virkning fra 1. oktober 2018 implementeret følgende nye regnskabsstandarder (IFRS) :

- IFRS 9 Financial Instruments
- IFRS 15 Revenues from Contracts with Customers

Implementeringen af de nye regnskabsstandarder i delårsregnskabet for 2018/19 har ikke haft effekt på indregning og måling.

2 Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2017/18, og der henvises derfor til note 28 i årsrapporten for 2017/18. Særligt er der i delårsrapporten skønsmæssig usikkerhed forbundet med købsprisallokering.

3 Segmenter

Kontorudlejningsaktivitet anses igen for fortsættende aktivitet og derfor er der afgivet segmentoplysninger efter samme praksis som tidligere.

KONCERN					
(t.kr.)	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	Året
Nettoomsætning					
Tekstil	342.566	292.471	177.783	147.742	598.709
Kontorudlejning	3.058	3.067	1.524	1.525	6.225
Eliminering	-1.910	-1.924	-958	-925	-3.828
Nettoomsætning i alt	343.714	293.614	178.349	148.315	601.106
Resultat af primær drift (EBIT)					
Tekstil	36.666	27.644	20.131	13.932	55.266
Kontorudlejning	-624	-70	-943	-287	-257
Resultat af primær drift (EBIT)	36.042	27.574	19.188	13.645	55.009

4 Køb af dattervirksomhed

UAB Baltijos Tekstilė

Gabriel A/S erhvervede den 27. december 2018, 100% af aktiekapitalen i den litauiske tekstilproducent UAB Baltijos Tekstilė.

Gabriel og UAB Baltijos Tekstilė (BTC) har samarbejdet siden 1999. I årene herefter, og frem til 2003, blev samarbejdet udviklet og Gabriels væve overført til BTC i forbindelse med outsourcing af produktionen fra Aalborg. BTC har siden været den primære vævepartner i den europæiske produktion, samt varetaget størstedelen af produktionen af de salgsmaterialer, der omsættes via Gabriels forretningsenhed SampleMaster.

Købet af aktierne i det litauiske selskab sker for at understøtte koncernens vækst i både tekstilforretning og SampleMaster, og for at sikre fortsat høj leveringssikkerhed og konkurrenceevne.

Købsvederlaget udgør EUR 4,0 mio., hvor af EUR 3,6 mio. er betalt kontant, og den resterende del af købsvederlaget frigøres i december 2019, såfremt visse betingelser opfyldes.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for 0,5 mio. kr. vedrørende juridiske og finansielle rådgivere m.v. Omkostningerne er indregnet under Andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen for 1. kvartal 2018/19.

I forbindelse med indarbejdelse i koncernregnskabet er der foretaget identifikation af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, og disse er indregnet i overtagelsesbalancen til foreløbig dagsværdi således:

T.DKK	INDREGNET VÆRDI VED OVERTAGELSEN
Kunderrelationer	7.617
Immaterielle aktiver	102
Materielle aktiver	9.029
Varebeholdninger	2.326
Tilgodehavender	2.327
Likvide beholdninger	166
Kreditinstitutter	-4.756
Udskudt skat	-1.535
Leverandørgæld	-1.201
Selskabsskat	0
Anden gæld	-1.726
Overtagne nettoaktiver	12.349
Goodwill	17.707
Samlet købsvederlag for virksomheden	30.056
Udskudt betinget købsvederlag, deponeret under likvide beholdninger	-3.006
Kontant købsvederlagt, netto	27.050

NOTER TIL REGNSKABET

4 Køb af dattervirksomhed (fortsat)

Det udskudte betingede købsvederlag skal frigøres i december 2019, såfremt der ikke fremkommer krav eller forpligtelser vedrørende tiden forud for overtagelsesdagen. Der forventes ikke sådanne forpligtelser, og der er derfor ikke foretaget hensættelse til at imødegå tab i overtagelsesbalancen.

Immaterielle aktiver, herunder brand, varemærker, kunderelationer, eksisterende kundekontrakter mv. er ligeledes vurderes til dagsværdi, og en værdi på 7,6 mio. kr. henføres til kunderelationer. Dagsværdien for de overtagne kunderelationer opgøres ved tilbagediskontering. De vurderede immaterielle aktiver indregnes i overtagelsesbalancen og afskrives over den forventede levetid.

Indregnede værdier i åbningsbalancen vedr. materielle aktiver, herunder anlægsaktiver er fastlagt på baggrund af indhentet ekstern vurdering af dagsværdi og i den forbindelse er der foretaget en justering på 2,6 mio. kr. vedrørende produktionsmateriel.

Der er ikke foretaget nedskrivning til at imødegå tab på tilgodehavender i overtagelsesbalancen.

Den resterende merpris ved overtagelsen på 17,7 mio. kr. allokeres til goodwill. Goodwill repræsenterer værdien af selskabets produktprogram, værdien af den eksisterende medarbejderstab, knowhow samt værdien af de forventede synergier fra sammenlægningen med Gabriel-koncernen særligt angående eksisterende samhandel samt høj leveringssikkerhed og konkurrenceevne.

For perioden siden overtagelsen i december 2018 til marts (3 måneder) indgik UAB Baltijos Tekstilé i resultat efter skat med -6 tkr. (inklusive afskrivning på kunderelationer og produktionsmateriel) samt med et bidrag til koncernomsætningen på 3,9 mio. kr. Omsætningen og årets resultat efter skat opgjort proforma, som om UAB Baltijos Tekstilé havde været ejet siden 1. oktober 2018, udgør henholdsvis 7,8 mio. kr. i omsætning og -12 tkr. i resultat efter skat.

Køb af dattervirksomhed efter balancedagen

Gabriel North America Inc. underskrev den 15. april 2019 aktiekøbsaftale med ejeren af den mexicanske møbelproducent Grupo RYL, S. A. de C. V. (RYL), hvorved 100% af aktiekapitalen overtages.

Købet af aktierne i det mexicanske selskab sker for at understøtte koncernens vækst i koncernens FurnMaster aktiviteter i Nordamerika.

RYL er veletableret, som udviklings- og produktionsenhed, og agerer som underleverandør til møbelindustrien i USA. Selskabet, der beskæftiger ca. 170 ansatte, omsatte i 2018 for USD 8 mio., hvor resultat før skat udgjorde USD -1,2 mio.

Prisen for aktierne er aftalt til USD 0,8 mio. I tillæg overtages gæld til de tidligere ejere for USD 3 mio.

På tidspunktet for aflæggelse af delårsrapport er der ikke udarbejdet købesumallokering.

For indeværende regnskabsår forventer ledelsen at tilkøbet for regnskabsåret 2018/19 bidrager med en omsætning i niveauet 20 mio. kr., og et negativt resultatbidrag før skat i niveauet 2 mio. kr.

NOTER TIL REGNSKABET

5 Aktiver bestemt for salg

Som en konsekvens af at Gabriels ledelse den 7. februar 2019 valgte at træde tilbage fra Letter of Intent med Pensam med henblik på salg af hele aktiekapitalen i det 100 % ejede datterselskab, Gabriel Ejendomme A/S, er salget sat i bero.

I den forbindelse er aktiviteten "kontorudlejning" igen klassificeret som fortsættende aktivitet. Sammenligningstal for resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse er tilpasset. Effekten for resultatopgørelse kan specificeres således:

KONCERN			
T.DKK	Årsregnskab		Tilpasset
	2017/18	Ændringer	2017/18
Nettoomsætning	598.709	2.397	601.106
Andre driftsindtægter	3.725	-927	2.798
Andre eksterne omkostninger	-71.536	537	-70.999
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-15.523	-2.264	-17.787
Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter	55.266	-257	55.009
Finansielle indtægter	1.247	-295	952
Finansielle omkostninger	-1.961	-394	-2.355
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	57.041	-946	56.095
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-12.864	208	-12.656
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	44.177	-738	43.439
Årets resultat af ophørte aktiviteter	1.002	-1.002	0
Årets resultat	45.179	-1.740	43.439

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet for 2017/18 blev der ikke foretaget afskrivninger på bygninger ejet af Gabriel Ejendomme A/S pga. den daværende klassifikation og forventet salgspris. Ved ændring til fortsættende aktivitet har ledelsen vurderet det retvisende at tilpasse sammenligningstallene for 2017/18 ved indarbejdelse af afskrivninger for at skabe sammenlignelighed mellem perioder. Afskrivningerne for året 2017/18 er således øget med 2.231 tkr., og skat af årets resultat vedrørende udskudt skat er påvirket med 491 tkr., netto i alt -1.740 tkr. Korrektionen er ligeledes præsenteret i egenkapitalopgørelsen.

NOTER TIL REGNSKABET

5 Aktiver bestemt for salg (fortsat)

Aktiver og forpligtelser vedrørende bestemt for salg i sammenligningstal er sammensat således:

GABRIEL EJENDOMME A/S		
	2017/18	*2017/18
T.DKK	1. halvår	Året
Materielle aktiver	80.186	79.228
Tilgodehavender	227	162
Likvide beholdninger	117	77
Aktiver bestemt for salg	80.530	79.467
Udskudt skat	1.877	1.543
Kreditinstitutter	24.828	23.748
Leverandører af varer og tjenesteydelser	184	463
Selskabsskat	8	200
Anden gæld	1.027	795
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	27.924	26.749

* Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse præsentation af ejendomsaktivitet som fortsættende aktivitet jf. omtale i note 5.