

# ÅRSRAPPORT

2017-18



**Gabriel®**

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

# Gabriel Holding A/S realiserer en organisk omsætningsvækst på 21% og en stigning i resultat før skat på 22%

## Udvalgte nøgletal

- Omsætningen steg til 598,7 mio. kr. (492,8 mio. kr.).
- Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter blev 55,3 mio. kr. (45,9 mio. kr.) svarende til en stigning på 20%.
- Overskudsgraden blev 9,2% (9,3%).
- Resultat før skat af fortsættende aktiviteter blev 57,0 mio. kr. (46,8 mio. kr.) svarende til en stigning på 22%.
- Resultat efter skat blev 45,2 mio. kr. (35,3 mio. kr.).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 28,6% (29,5%).
- Resultat pr. aktie (EPS) steg til 23,4 kr. (19,1 kr.).
- Pengestrømmen fra periodens drift blev 39,7 mio. kr. (25,6 mio. kr.).
- Bestyrelsen foreslår et udbytte på kr. 9,50 pr. aktie a kr. 20.

## Resumé

Regnskabsåret har været præget af vækst i et let stigende marked. Den organiske omsætningsvækst på 21% fremkommer som resultat af vækst inden for alle forretningsenheder, og med undtagelse af England, på samtlige geografiske markeder.

Den i november 2016 tilkøbte virksomhed, Screen Solutions Ltd, realiserer fortsat omsætningstilbagegang sammenlignet med sidste år, som følge af planlagte og gennemførte tilpasninger af salgstrategien. Omsætningen i Screen Solutions forventes stabil i 2018/19 og identificerede potentialer forventes udviklet og realiseret i de kommende år i både det engelske selskab som i FurnMaster enhederne.

Resultatfremgangen på 22% fremkommer som følge af, at den realiserede omsætning ligger over det forventede, samt fra generelle produktivetsforbedringer i koncernen.

Ved indledningen af året forventede ledelsen en vækst i omsætningen i niveauet 10-15% samt en tilsvarende stigning i resultat før skat. Efter 6 måneder justerede ledelsen forventningerne til en vækst i omsætning og resultat før skat i niveauet 20%.

Kort inden regnskabsårets afslutning blev forventningerne præciseret til en omsætning i niveauet 598 mio. kr. og et resultat før skat på 57-58 mio. kr.

## Begivenheder efter balancedagen

Den 12. oktober 2018 underskrev Gabriel Holding A/S et Letter of Intent med pensionskoncernen PenSam med henblik på salg af hele aktiekapitalen i det 100% ejede datterselskab, Gabriel Ejendomme A/S.

Den samlede salgspris udgør 150 mio. kr. hvorfra fratrækkes rentebærende gæld og udskudt skat i Gabriel Ejendomme A/S. Transaktionen vedrørende overdragelse af ejendoms-selskabet til pensionskoncernen PenSam forventes at finde sted omkring 1. april 2020. Datterselskabet klassificeres således fortsat som ophørende aktivitet i årsregnskabet.

Den 4. oktober 2018 blev der indgået betinget aftale om køb af 100% af aktiekapitalen i UAB Baltijos Tekstilė i Litauen. Prisen er aftalt til godt 4 mio. EUR og handlen er betinget og forventes effektueret senest ultimo 2018 efter gennemført due diligence.

## Forventninger til fremtiden

Det globale marked for erhvervsmøbler forventes for 2018/19 at være let stigende. Nye produkter indenfor alle områder er vel modtaget, og der er generelt godt momentum i alle forretningsenheder.

Eventuelle udfordringer vedr. toldsatser i USA på varer fra Kina, samt ved gennemført Brexit, forventes at kunne håndteres gennem allerede gennemførte forberedelser.

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 salgaktiviteter og det let stigende marked forventes en omsætnings- og indtjeningsvækst i niveauet 10-20%.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 13. december 2018:

- Der udloddes et udbytte på kr. 9,50 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 general forsamling torsdag den 13. december 2018 kl. 14.00 på selskabets kontor i Aalborg.

Den officielle årsrapport offentliggøres på selskabets hjemmeside, og den trykte udgave af årsrapporten foreligger senest den 3. december 2018 på selskabets kontor.

# Hoved- og nøgletal\*

for koncernen

HOVEDTAL	Enhed	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Omsætning	mio. kr.	<b>598,7</b>	492,8	390,4	334,8	281,8
Vækst	%	<b>21,5</b>	26,2	16,6	18,8	6,4
Heraf eksport	mio. kr.	<b>540,1</b>	449,2	355,0	301,5	251,2
Eksportandel	%	<b>90</b>	91	91	90	89
Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter	mio. kr.	<b>55,3</b>	45,9	39,4	25,7	25,2
Finansielle poster netto	mio. kr.	<b>-0,7</b>	-2,2	-1,2	-0,9	2,6
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	mio. kr.	<b>57,0</b>	46,8	42,7	26,8	27,8
Skat	mio. kr.	<b>-12,9</b>	-10,7	-8,5	-5,6	-5,9
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	mio. kr.	<b>44,2</b>	36,1	34,2	21,1	21,9
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	mio. kr.	<b>1,0</b>	-0,9	0,1	0,4	-
Årets resultat	mio. kr.	<b>45,2</b>	35,3	34,3	21,52	21,9
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	<b>39,7</b>	25,6	33,5	18,2	24,5
Investeringsaktivitet	mio. kr.	<b>-37,3</b>	-47,3	-6,7	-22,3	-5,9
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	<b>-8,4</b>	20,5	-11,0	-1,5	-15,7
Aktiver bestemt for salg	mio. kr.	<b>-2,1</b>	-3,8	-3,6	-9,2	-
Årets pengestrømme	mio. kr.	<b>-8,1</b>	-4,9	12,2	-14,8	2,9
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	<b>18,5</b>	13,7	5,7	18,7	13,5
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	<b>15,5</b>	10,9	8,0	8,3	7,0
Egenkapital	mio. kr.	<b>251,3</b>	221,0	201,6	178,1	166,0
Balancesum	mio. kr.	<b>436,1</b>	398,3	289,7	278,4	245,2
Investeret kapital	mio. kr.	<b>204,4</b>	195,0	122,3	233,5	202,6
Arbejdskapital	mio. kr.	<b>135,1</b>	100,5	81,6	73,9	62,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	antal	<b>517</b>	404	292	238	142
Omsætning pr. medarbejder	mio. kr.	<b>1,2</b>	1,2	1,3	1,4	2,0
NØGLETAL						
Bruttomargin	%	<b>39,3</b>	41,4	40,6	39,8	41,1
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	<b>9,2</b>	9,3	10,1	7,7	8,9
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	<b>28,6</b>	29,5	19,6	12,3	12,7
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	<b>22,1</b>	22,8	15,7	9,7	11,0
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	<b>23,4</b>	19,1	18,1	11,2	11,6
Egenkapitalforrentning	%	<b>18,7</b>	17,1	18,0	15,8	13,6
Soliditet						
Indre værdi, ultimo	kr.	<b>133</b>	117	107	94	88
Børskurs, ultimo	kr.	<b>608</b>	475	570	199	185
Børskurs/indre værdi	kr.	<b>4,6</b>	4,1	5,3	2,1	2,1
Price earnings (PE)						
Price Cash Flow (PCF)	kr.	<b>29,0</b>	35,0	32,2	20,7	14,3
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie						
Dividend Yield	%	<b>1,6</b>	1,6	1,3	2,8	2,8
Payout-ratio	%	<b>40</b>	41	40	49	45

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

For definition af nøgletal henvises til side 71.

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





Direktionen i Gabriel Holding A/S.  
CEO Anders Hedegaard Petersen  
og CCO Claus Møller.







## Indhold

### Ledelsesberetning

- 02 Resumé
- 03 Hoved- og nøgletal
- 06 Gabriel profil
- 12 Regnskabsberetning
- 20 Særlige risici
- 24 Corporate Governance
- 26 Aktionærinformation
- 28 Selskabsoplysninger

### Påtegninger

- 29 Ledespåtegning
- 31 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Koncern- og årsregnskab

- 36 Resultatopgørelse
- 37 Totalindkomstopgørelse
- 38 Balance – aktiver
- 39 Balance – passiver
- 40 Egenkapitalopgørelse koncern
- 41 Egenkapitalopgørelse moderselskab
- 42 Pengestrømsopgørelse
- 43 Noter til regnskabet



# 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 produkt egenskaber, 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:

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

## Medarbejderudvikling

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

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

## Virksomhedsstruktur

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

De tre driftsselskaber, Gabriel A/S i Europa, Gabriel Asia Pacific i Asien og Gabriel North America Inc. 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 og CCO Claus Møller. 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. Endvidere har selskabet et tæt samarbejde med regionens interiør og designfirmaer med servicering af anlægsprojekter, herunder levering af tekstiløsninger til kontorer, hoteller, lufthavne, universiteter, teatre og koncertsale. Foruden det regionale hovedkontor i Beijing, der blev



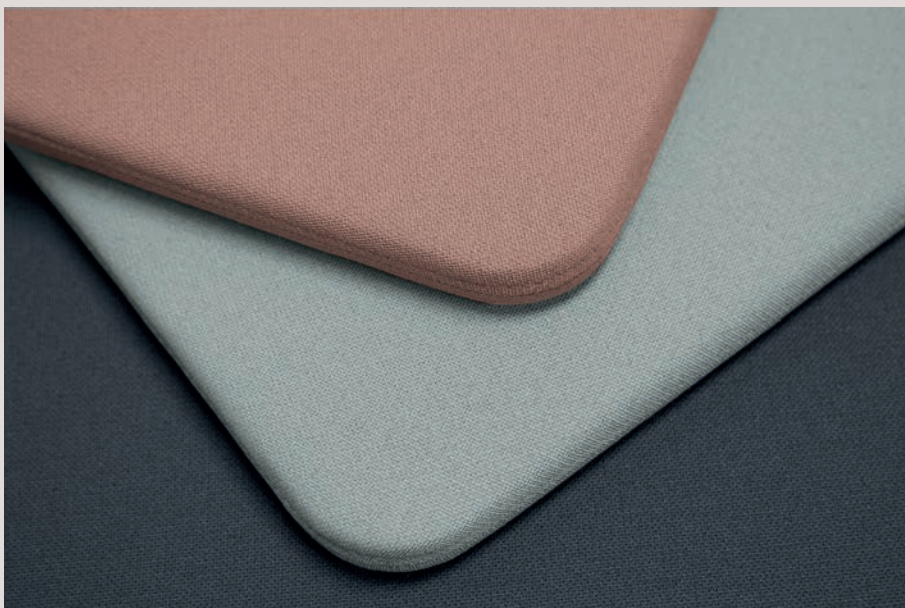


Mica



Tonal

"Cross functional performance..."



Just

udvidet i 2015, har der i en årrække været kontorer i Shanghai, Guangzhou og Hong Kong. I 2017/18 er der desuden åbnet salgskontorer i Shenzhen, Chengdu, Singapore og i Thailand, og der er stort fokus på fortsat rekruttering og udvidelser af især salgsressourcer, både i Kina og i Asia Pacific 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 intensiveres kontinuerligt.

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

### **Gabriel North America Inc.**

Gabriel North America Inc. blev etableret i foråret 2015 som en del af 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 m<sup>2</sup> produktionslokaler i Grand Rapids, Michigan. Etablering af enheden er forløbet efter planen. Udover udskæring, sy- og polstring produceres der i enheden de trækkomponenter, der indgår i de løsninger, der sælges.

Som det har været tilfældet i Europa er der estimeret et betragteligt potentiale i FurnMaster enheden og med god udvikling i realisering af disse potentialer. Fortsatte etableringsomkostninger og investeringer gør at enheden fortsat i 2017/18 udviste et underskud i driften. Forventningerne til regnskabsåret 2018/19 er fortsat vækst, men også fortsatte etableringsomkostninger, som gør, at der alene planlægges med et mindre overskud fra driften.

### **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, Sverige, Spanien (etableret 2018) og 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.

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 Ltd er anerkendt som en af Europas førende leverandører af skærmvægge, kontorrumsinddelinger 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.

### **Væveri og SampleMaster produktion, UAB Baltijos Tekstilė, Litauen**

Gabriel og Baltijos Tekstilė (BTC) har samarbejdet siden 1999 hvor Gabriels egne væve overførtes til BTC i forbindelse med outsourcing af produktionen fra Aalborg. BTC har siden været den primære vævepartner i den europæiske produktion, samt varetager størstedelen af produktion af de salgsmaterialer, der omsættes via Gabriels forretningsenhed SampleMaster.



Den 4 oktober 2018 blev der indgået betinget aftale om køb af 100% af aktiekapitalen i selskabet. Handlen er betinget og forventes effektueret ultimo 2018 efter gennemført due diligence. Det forventede køb 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.

### 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.

### 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 Ejendomme A/S – Gabriel Erhvervspark

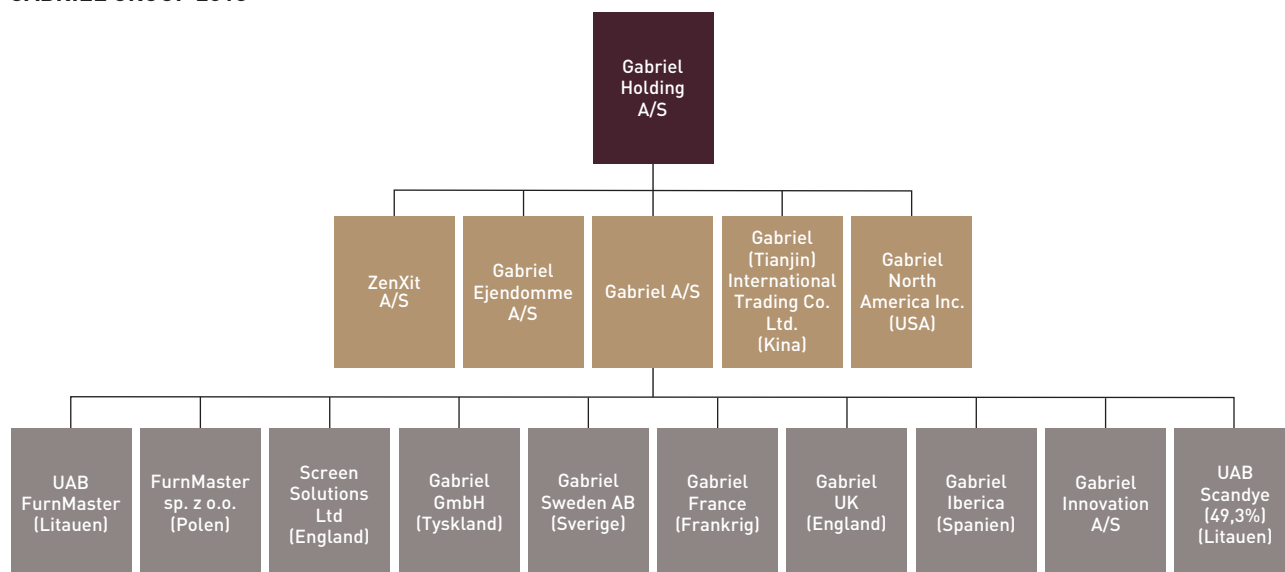
Gabriel Ejendomme A/S blev etableret i 2011 som selvstændig enhed, hvortil koncernens domicil i Aalborg blev overført. Hovedaktiviteten er at udvikle og udleje kontorfaciliteterne i Aalborg til både interne og eksterne lejere.

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 med udbygningsmuligheder.

Den 12. oktober 2018 underskrev Gabriel Holding A/S et Letter of Intent med pensionskoncernen PenSam med henblik på salg af hele aktiekapitalen i det 100% ejede datterselskab, Gabriel Ejendomme A/S. Den samlede salgspris udgør 150 mio. kr. hvorfra fratrækkes rentebærende gæld og udskudt skat i Gabriel Ejendomme A/S. Overdragelse af ejendoms-selskabet til pensionskoncernen PenSam forventes at finde sted omkring 1. april 2020.

Handlen er betinget af tilfredsstillende due diligence samt at der kan gennemføres en lokalplanændring som tillader opførelse af boliger på matriklen.

## GABRIEL GROUP 2018









"Combining functional value  
with emotional utility value  
is truly at the heart of  
the Gabriel design philosophy."



# Regnskabsberetning

## Koncernens salgsaktiviteter og omsætningsudvikling

Koncernens omsætning steg i regnskabsåret med 21% til 598,7 mio. kr. (492,8 mio. kr.). Eksportandelene udgjorde 90% mod 91% i 2016/17.

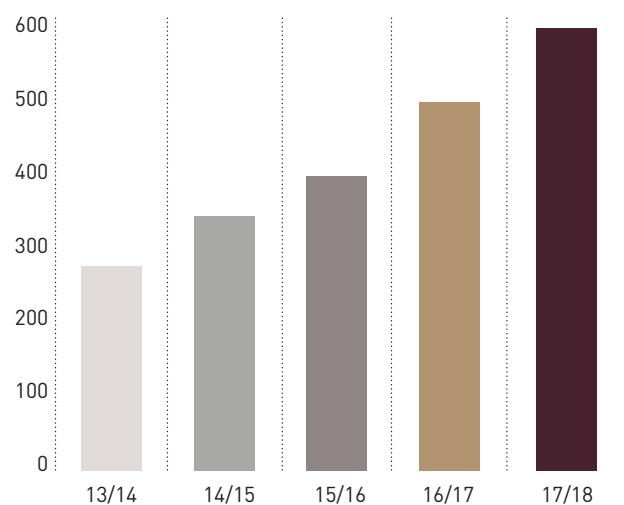
I årsrapporten for 2016/17 forventede ledelsen for regnskabsåret 2017/18 en vækst i omsætning på 10-15%. Efter 6 måneder af regnskabsåret opjusterede ledelsen sine forventninger til en vækst i omsætningen i niveauet 20%.

I 4. kvartal udgjorde omsætningen 149,3 mio. kr. (125,5 mio. kr.) svarende til en vækst på 19%.

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

## OMSÆTNING FORDELT PR. ÅR

■ Omsætning i mio. DKK



Koncernens omsætningsudvikling fremkommer som resultat af vækst inden for alle forretningsenheder, og med undtagelse af England, på samtlige geografiske markeder. Den i november 2016 tilkøbte virksomhed, Screen Solutions, realiserer fortsat omsætningstilbagegang sammenlignet med sidste år som følge af planlagte, og gennemførte, tilpasninger af salgsstrategien.

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

Omsætningen i Screen Solutions forventes stabil i 2018/19 og identificerede potentialer forventes udviklet og realiseret i de kommende år i både det engelske selskab som i FurnMaster enhederne.

Lejeindtægter i Gabriel Erhvervspark indgår ikke i periodens omsætning samt i sammenligningstallene, da aktiviteterne fortsat klassificeres som ophørte aktiviteter som følge af, at ejendomsselskabet er udbudt til salg.

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.

Omsætningsudviklingen i koncernens møbelstofs salg har fortsat sin positive udvikling og bidrager som det største produktområde til koncernomsætning. Fortsatte investeringer i salg og udvikling gør at ledelsen forventer at kunne fortsætte væksten indenfor området.

Koncernens polstervirksomhed FurnMaster har som forventet bidraget med tilfredsstillende vækstrater i 2017/18.

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 det første år efter etableringen forløbet efter planen.

Forretningsenheden SampleMaster, der udvikler, producerer og sælger salgsmaterialer, har bidraget positivt til koncernens vækst og udgør i stigende grad en central enhed i koncernens vækstambitioner.

Gabriels vækststrategi om "at vokse med de største" sikrer den målrettede indsats over for udvalgte topkunder der alle er globalt ledende møbelproducenter og storforbrugere af polstrede flader. Det er en strategi der virker og 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 akkvisitioner. I tillæg til tilførsel af yderligere ressourcer, sikres kontinuerlig forbedring af produktiviteten gennem investering i nye værktøjer, arbejds gange m.m. Indsætterne organiseres i koncernens tre vertikaler (Asien, Amerika og Europa) med tværgående koordinering gennem udvalgte gruppefunktioner.

Koncernen deltager løbende i relevante messeaktiviteter.

I februar 2018 afholdtes den skandinaviske møbelmesse (Stockholm Furniture Fair) og i oktober 2018 Europas største messe for erhvervsmøbler, Orgatec i København. 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 Aalborg (DK), Beijing (CN), Shanghai (CN), Guangzhou (CN), Hong Kong (CN), Singapore (SGP), Bangkok (T), Grand Rapids (US), Stockholm (S), Paris (F), London (UK) og Bingen ved Frankfurt (D).

I løbet af året er der desuden åbnet kontorer i Barcelona (E), Shenzhen (CN) og Chengdu (CN).

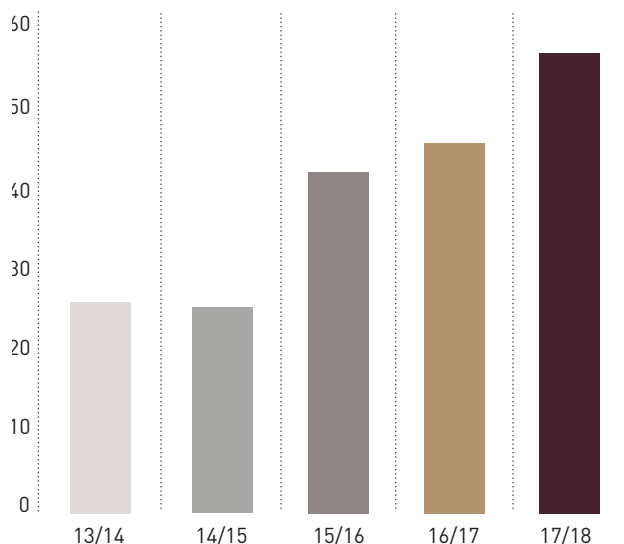
### Koncernens indtjening, balance og pengestrøm

Resultat af primær drift (EBIT) af de fortsættende aktiviteter blev for 2017/18 på 55,3 mio. kr. (mod 45,9 mio. kr. sidste år), hvilket er en stigning på 20,4%. Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 9,2% (9,3%). I 4. kvartal udgjorde EBIT 14,3 mio. kr. (13,5 mio. kr.) svarende til en vækst på 5,9%.

Resultat før skat af de fortsættende aktiviteter blev 57,0 mio. kr. (46,8 mio. kr.), svarende til en stigning på 21,8%. I forbindelse med årsrapporten for regnskabsåret 2016/17 forventede ledelsen en stigning i resultat før skat på 5-10%. Efter 6 måneder af regnskabsåret blev dette opjusteret til en forventning om en stigning i resultat før skat i niveauet 20%, svarende til 56,0 mio. kr.

### RESULTAT FØR SKAT

Resultat i mio. DKK



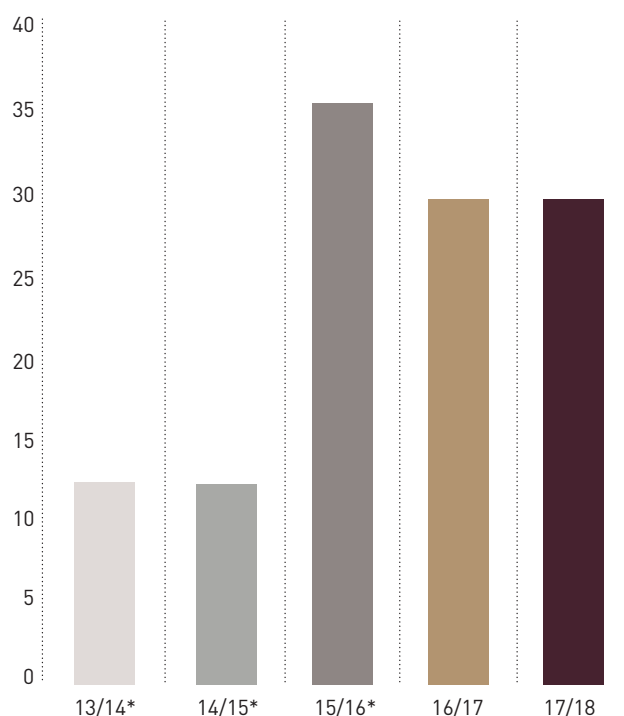
Resultatfremgangen for regnskabsåret 2017/18 kommer som følge af den positive udvikling i koncernens omsætning samt samt generelle produktivetsforbedringer i hele koncernen.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 45,2 mio. kr. (35,3 mio. kr.).

Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 28,6% (29,5%).

### AFKASTNINGSGRAD FØR SKAT (ROIC)

Afkastningsgrad i %



\*Sammenligningstal for 13/14, 14/15 og 15/16 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

Kommentarer til de enkelte resultatposter fremgår nedenfor.

### Vareforbrug – bruttomargin

Koncernens realiserede bruttomargin i 2017/18 blev 39,3% (41,4%). Faldet i bruttomargin skyldes primært forskydninger i kunde- og produktmiks primært som følge af stigende omsætningsandel fra FurnMaster forretningsenheden.

Lønudgifter til koncernens produktionsmedarbejdere indgår i vareforbrug og specificeres nærmere i note 3 og 5.

### Andre eksterne omkostninger

Koncernens andre eksterne omkostninger steg med 7,4% til 71,5 mio. kr. (66,6 mio. kr.). Cirka en tredjedel af de eksterne omkostninger er omsætningsvariable, og stigningen kan således henføres til det øgede aktivitetsniveau. De eksterne omkostninger er endvidere positivt påvirket af produktivetsforbedringer i koncernen.

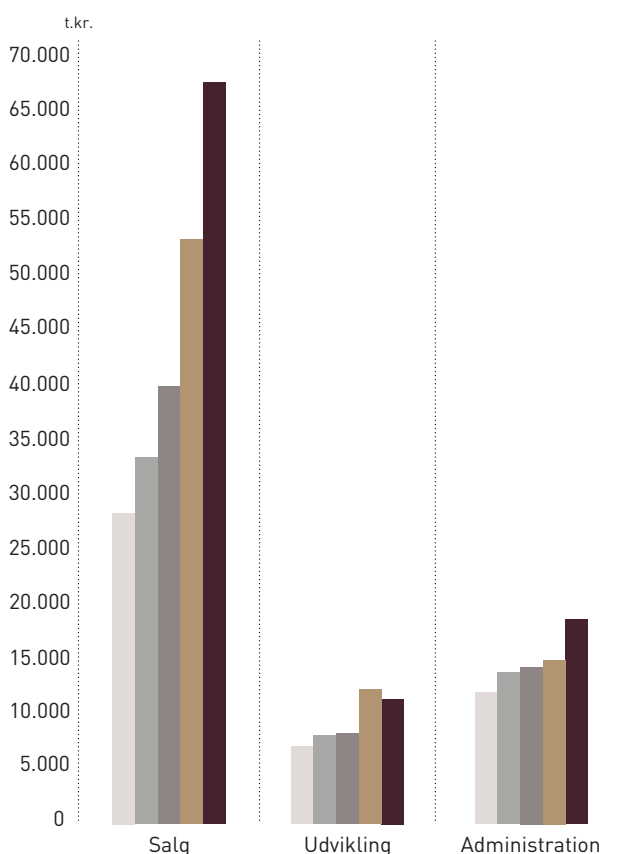
## Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg med 18,7% til 96,4 mio. kr. (81,2 mio. kr.) primært som følge af fortsat udvidelse af salgsstaben samt den igangværende etablering i driftsselskabet Gabriel North America Inc i USA. Koncernens personaleomkostninger fordeles på administration, salg og udvikling, som i 2017/18 udgjorde henholdsvis 24%, 66% og 10%.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 517 (heraf 296 ansat i produktionen og 102 i salg/udvikling) mod 404 (heraf 225 ansatte i produktionen og 88 i salg/udvikling) i 2016/17. Ved udgangen af regnskabsåret 2017/18 udgør antal ansatte i koncernen 550 (heraf 322 ansatte i produktionen og 137 i salg/udvikling).

## FORDELING AF PERSONALEOMKOSTNINGER

2013/14 2014/15 2015/16 2016/17 2017/18



## Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger i koncernen udgør 15,5 mio. kr. mod 10,9 mio. kr. sidste år. Stigningen i af- og nedskrivninger henføres primært til nedskrivning af det innovationsfundsstøttede projekt "ENCOM", hvor der gennem en årrække har været investeret i udvikling af et teknisk tekstil som isoleringsmateriale til byggeindustrien. Projektet blev indstillet

i 2. kvartal af 2017/18 og den regnskabsmæssige påvirkning på regnskabet udgør netto 2,3 mio. kr., hvilket fremkommer som indtægt fra modtaget fondsstøtte på 1,8 mio. kr. og nedskrivning af de aktiverede omkostninger på i alt 4,1 mio. kr.

## Andel af resultat efter skat i joint venture

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i UAB Scandye på 2,5 mio. kr. (3,1 mio. kr.) Det lille fald henføres til generelt stigende omkostninger i Litauen samt på kemikalier og farvestoffer.

## Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoudgift på 0,7 mio. kr. (2,2 mio. kr.). Forbedringen skyldes primært kursudviklingen i udenlandsk valuta.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 12,9 mio. kr. (10,7 mio. kr.). Koncernens samlede skatteprocent falder fra 22,8% til 22,6% 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.

Resultat efter skat for 2017/18 i Gabriel Ejendomme A/S blev et overskud på 1,0 mio. kr. mod et underskud på 0,9 mio. kr. sidste år. Erhvervsparken har stort set været fuldt udlejet igennem hele året med stabile driftsomkostninger ift. sidste år. Der er i 2017/18 ikke foretaget afskrivninger på bygninger, hvorfor der i året er realiseret et overskud på 1,0 mio. kr.

Det i oktober 2018 indgåede LOI ændrer ikke driften i Gabriel Ejendomme A/S i det kommende år idet det forventede salg først tidligst gennemføres i kommende regnskabsår.

Omsætningen forventes stabil i 2018/19 mens der planlægges med forbedring af indtjeningen.

## Balance og pengestrøm

Koncernens samlede balancesum udgør 436,1 mio. kr. mod 398,3 mio. kr. pr. 30. september 2017.

Immaterielle aktiver udgør uændret 53,7 mio. kr. pr. 30. september 2018, hvoraf goodwill i forbindelse med erhvervelsen af Screen Solutions Ltd udgør den største andel (27,0 mio. kr.).



Materielle aktiver udgør 48,5 mio. kr. pr. 30. september 2018 mod 40,8 mio. kr. året før. Stigningen henføres primært til anskaffelse af tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar i forbindelse med kapacitetsudvidelser i produktionen samt etablering af salgskontorer.

Andre langfristede aktiver udgør uændret 31,4 mio. kr. pr. 30. september 2018 og langfristede aktiver udgør således pr. 30. september 2018 133,7 mio. kr. mod 124,5 mio. kr. pr. 30. september 2017.

Der arbejdes i koncernen kontinuerligt på forbedring af den forholdsmæssige arbejdskapital, som opgøres som en forholdsmæssig andel af omsætningen. I 2018 er koncernens netto arbejdskapital forøget fra 100,5 mio. kr. pr. 30. september 2017 til 135,1 mio. pr. 30. september 2018. Netto arbejdskapitalen pr. 30. september 2018 svarer til 22,6% årsomsætningen mod 20,4% pr. 30. september 2017.

Koncernens varebeholdninger udgjorde pr. 30. september 2018 102,2 mio. kr. mod 83,9 mio. kr. pr. 30. september 2017 svarende til en stigning på 22%. Tilgodehavender er steget med 17% pr. 30. september 2018 til 87,0 mio. kr. (74,2 mio. kr. pr. 30. september 2017). Periodeafgrænsningsposterne udgjorde 3,5 mio. kr. pr. 30. september 2018 og likvide beholdninger faldt til 28,0 mio. kr. (30,0 mio. kr.). De kortfristede aktiver udgjorde således 220,7 mio. kr. pr. 30. september 2018 mod 192,4 mio. kr. pr. 30. september 2017.

Koncernens egenkapital udgør 251,3 mio. kr. pr. 30. september 2018 mod 221,0 mio. kr. pr. 30. september 2017. Langfristede forpligtelser udgør 13,8 mio. kr. mod 16,9 mio. kr. pr. 30. september 2017. De kortfristede forpligtelser udgør 143,7 mio. kr. pr. 30. september 2018 mod 130,4 mio. kr. pr. 30. september 2017. De samlede forpligtelser udgør således 157,5 mio. kr. pr. 30. september 2018 mod 147,3 mio. kr. pr. 30. september 2017. Stigningen udgør 7% og henføres primært til stigning i gæld til kreditinstitutter, mens anden gæld er faldet.

Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg (Gabriel Ejen-domme A/S), er faldet fra 30,0 mio. kr. pr. 30. september 2017 til 27,2 mio. kr. pr. 30. september 2018.

Pengestrømmen fra periodens drift er positiv med 39,7 mio. kr. mod 25,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen kan primært henføres til det øgede driftsresultat, samt at stigning i pengebindinger på varelagre og tilgodehavender ikke har været så høj som sidste år, på trods af det stigende aktivitetsniveau. Herudover har koncernens skattebetalinger været på niveau med samme periode sidste år.

De samlede nettoinvesteringer udgør 17,8 mio. kr. mod 13,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernen har i december 2017 udbetalt udbytte på 14,5 mio. kr. og der er indregnet udbytte på 18,0 mio. kr. vedr. regnskabsåret 2017/18.

## **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.

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdig-polstret produkt har i 2017/18 fortsat været en prioriteret kerneproces. Investeringen i forskning og udvikling udgør 15,0 mio. kr. (mod 15,3 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.

Koncernen har i en årrække målsat lancering af et betragteligt antal nye tekstiler på verdensmarkedet. I 2017/18 blev porteføljen af globalt konkurrencedygtige tekstile produkter udvidet. Der blev således lanceret 8 helt nye tekstiler, og 4 eksisterende produkter blev opdateret med henblik på at sikre yderligere vækst. I FurnMaster, Screen Solutions og SampleMaster er der realiseret et større antal nye kunderelationer, hvoraf en stor del er realiseret efter gennemført udviklingsarbejde.

Forretningsenheden DesignMaster i Aalborg samt udviklingsafdelingen i Beijing gennemfører løbende design-baserede udviklings- og konsulentaktiviteter, der tager afsæt i kunders og slutbrugeres ønsker og behov. Dette sker på baggrund af grundlæggende markedsindsigt og målrettet research, der baserer sig på "time-to-market" inden for 3-18 måneder.

Koncernen arbejder desuden med et antal produkt-innovationsopgaver 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](http://www.gabriel.dk), hvor det også er muligt at tilmelde sig koncernens nyhedsbreve.

### **Forventninger**

Det globale marked for erhvervsmøbler forventes for 2018/19 at være let stigende. Nye produkter indenfor alle områder er vel modtaget, og der er generelt godt momentum i alle forretningsenheder. Eventuelle udfordringer vedr. toldsatser i USA på varer fra Kina, samt ved gennemført Brexit forventes at kunne håndteres gennem allerede gennemførte forberedelser.

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 og det let stigende marked forventes en omsætnings- og indtjeningsvækst i niveauet 10-20%.





Chili

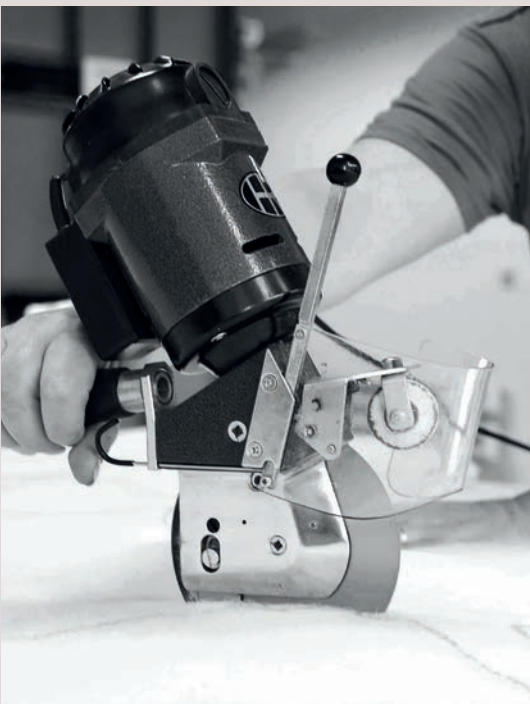
"Sustainable fire resistance..."







"As a one stop supplier, we change the game for our customers by reducing complexity, increasing production efficiency and shortening the value chain."





# Særlige risici

I Gabriels forretning indgår en række kommercielle og finansielle risici, som er væsentlige, når koncernens fremtid skal vurderes. Ledelsen søger at imødegå og begrænse de risici, som koncernen via egne handlinger kan påvirke. Det er endvidere Gabriels politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle instrumenter. Styringen retter sig således alene mod de risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

## Konkurrencesituation

Gabriel er en nichevirksomhed, der primært henvender sig til kunder og brugerområder, hvor der stilles ufravigelige krav til produkttegenskaber, design og dokumenteret kvalitets- og miljøstyring. Gabriel er inden for nicheområdet et globalt velkendt brand. Gabriels aktiviteter er konstant rettet mod at udvikle og befæste en position som den foretrukne leverandør af møbelstoffer og tilhørende komponenter til strategisk udvalgte, internationale erhvervsmøbelproducenter. Det sker gennem en konsekvent udvikling af Blue Ocean-produkter og -ydelser inden for den værdikæde, som Gabriel er en del af. Konkurrenceevnen søges konstant styrket gennem den løbende udvikling af forretningsmodellen, således at Gabriel bedst muligt møder markedernes krav og strukturelle udvikling.

## Kunder og markeder

Gabriel retter produkt- og konceptudvikling mod udvalgte topkunder. 90% af omsætningen eksporteres og afsættes hovedsageligt til europæiske lande, men i stigende grad også til oversøiske lande som USA og Kina.

## Produkter

Gabriel udnytter sin forretningsmodel og søger risikospredning ved at tilbyde nye produktløsninger i en større del af værdikæden. Det sker gennem udvikling af fremtidens møbelstoffer, -komponenter og ydelser i samarbejde med de strategisk udvalgte storkunder.

## Råvarer

For at imødekomme eventuelle udsving i råvarepriser i løbet af året forsøger Gabriel, på baggrund af forventningerne til den fremtidige produktion, at afdække behovet ved kort- eller langsigtede leveranceaftaler med koncernens primære leverandører.

## Valutarisici

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling. Salget til kunder i Europa faktureres som hovedregel i euro eller i kundens valuta.

Valutakursrisici på indtægtsiden er således begrænset, da langt størstedelen faktureres i euro.

Den væsentligste del af virksomhedens indkøb afregnes enten i danske kroner, euro eller US-dollars. For at opnå et mere fordelagtigt renteniveau samt matche indgangen af euro har koncernen optaget realkreditlån samt indgået leasingaftaler i euro. Bankfinansieringen er ligeledes baseret på løbende kreditter i euro eller danske kroner.

Se i øvrigt note 24 for en uddybende beskrivelse af valutarisici.

## Renterisici

Koncernens bankgæld er en løbende driftskredit med en variabel rente, mens realkreditlån i Gabriel Ejendomme A/S er optaget som et tilpasningslån i euro med rentetilpasninger hvert femte år. Obligationsbeholdningen består hovedsageligt af obligationer i danske kroner med kort løbetid, således at renten løbende tilpasses til det generelle renteniveau i samfundet. Koncernens finansielle tilgodehavender er kontraktmæssigt baseret på en fast rente i hele låneperioden.

Se i øvrigt note 24 for en uddybende beskrivelse af renterisici.

## Kreditrisici

Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder. Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, som sikrer en god risikospredning. På finansielle tilgodehavender har Gabriel sikkerhed i det produktionsudstyr, der er leaset ud til samarbejdspartnere.

## Finansielt beredskab

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Koncernen har en fortsat uudnyttet kreditramme hos koncernens bankforbindelse og mulighed for udvidelse heraf hvis det bliver nødvendigt. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

## Forretningssteder

Koncernen udøver blandt andet sin virksomhed i Kina. Udøvelse af virksomhed i Kina indebærer risici, som normalt ikke forefindes på de europæiske og amerikanske markeder. Skattelovgivning m.v. er således karakteriseret af hyppige ændringer, der kan medføre risici. Koncernen forsøger at minimere disse risici ved jævnlig kontakt med samarbejdspartnere samt anvendelse af lokale rådgivere.

### **Forsikring**

Det er Gabriels politik at forsikre mod risici, der kan få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling. Der er således blandt andet tegnet forsikring, som omfatter driftstab og produktansvar samt en all-risk dækning på koncernens materielle anlægsaktiver og varelagre i både ind- og udland.

### **Miljørisici**

Gennem miljøcertificering efter ISO 14001, EU Ecolabel miljømærkning, Cradle to cradle mærkning, Oeko-Tex og kvalitetscertificering efter ISO 9001 sikres, at der ikke opstår væsentlige miljørisici i forbindelse med virksomhedens aktiviteter eller produkter. Gabriels miljøpolitik forebygger uheld og skal sikre, at ingen produkter, som forlader virksomheden, indeholder sundhedsskadelige stoffer.

### **IT-risici**

Koncernen har valgt at outsource driften af virksomhedens it-plattform til eksterne servicepartnere. Dette sikrer en løbende opdatering af sikkerhedssystemer og mindsker risikoen for væsentlige driftsforstyrrelser.

### **Leverandørrisici**

Gabriel anvender i vid udstrækning råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, som i særlige tilfælde af leverancesvigt kan indkøbes hos alternative leverandører.

### **Beredskab**

Der arbejdes løbende med at forbedre og informere om de fastlagte beredskabsplaner i henhold til kvalitets- og miljøledelsessystemet. Der gennemføres løbende uddannelsesaktiviteter inden for førstehjælp og brandbekæmpelse, og alle områder har en operationel beredskabsplan i tilfælde af uheld.



"Our solutions solve the complex challenges of today's work spaces and increase comfort, privacy and productivity in all types of interiors."





# 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 2017. De seneste opdateringer træder i kraft for selskaber med regnskabsår, der starter 1. januar 2018 eller derefter. Nærværende redegørelse er således underlagt anbefalingerne i den udgave, der blev offentliggjort i november 2014. Anbefalingerne for god selskabsledelse kan rekvireres på Komitéen for god selskabsledelses hjemmeside [www.corporategovernance.dk](http://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 2017/18 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside: [www.gabriel.dk/en/investor/Corporate-Governance](http://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 heraf 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 2017/18, og redegørelsen kan læses eller downloades på [www.gabriel.dk/en/investor/reports/csr-and-environmental-reports](http://www.gabriel.dk/en/investor/reports/csr-and-environmental-reports).

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

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 kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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

Gabriel-koncernen har i 2018 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 2017/18), 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. 35%), 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](http://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.





Soul Melange

"Wonderful wool..."



Harmony



# 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.

Gabriel tilstræber at opretholde et tilfredsstillende niveau i information for investorer og analytikere for at sikre, at aktieprisen ikke er emne for pludselige udsving, samt afspejler den forventede udvikling i selskabet.

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 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 2017/18 var kursen 475 mens kursen pr. 30. september 2018 var 608. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2018 udgør 1.153 mio. kr.

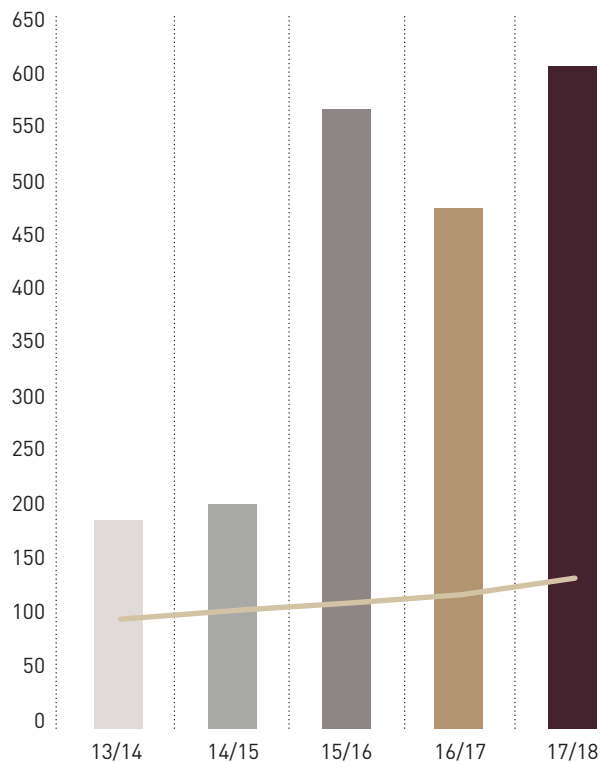
## Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2018 57,6%, hvilket er på niveau med samme tidspunkt sidste år. Der er fortsat fokus på løbende at nedbringe arbejdskapitalen i koncernen.

Koncernen tilstræber at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller til, at der for 2017/18 udbetales et udbytte på 9,5 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 18,0 mio. kr. Udbyttet udgør 7,2% af egenkapitalen og 39,7% af årets resultat efter skat for koncernen.

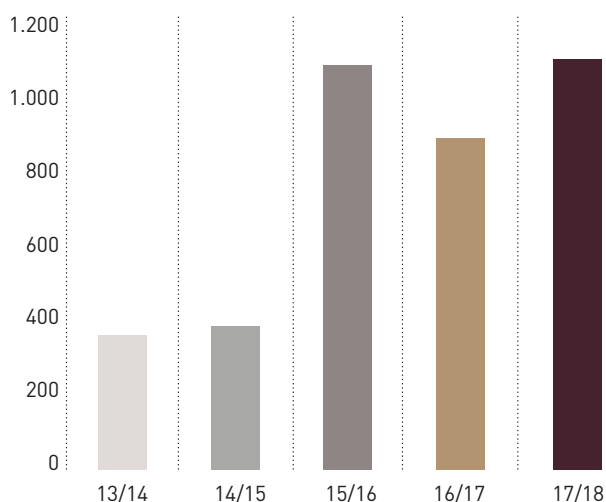
## BØRSKURS OG INDRE VÆRDI

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



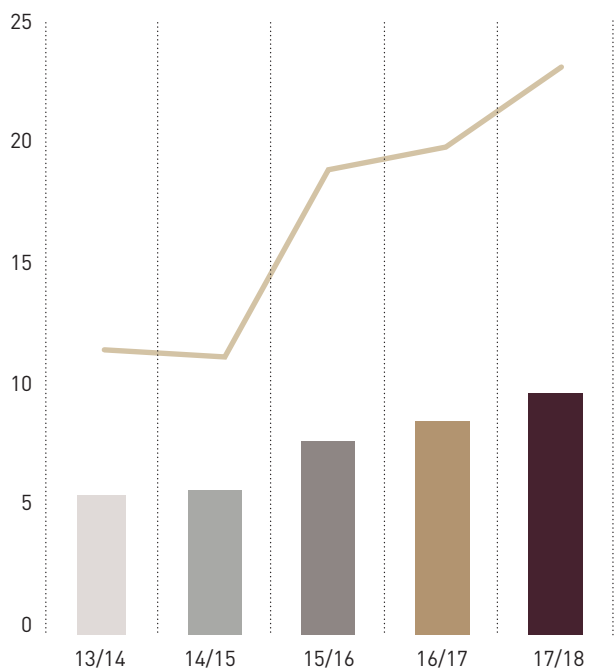
## MARKEDSVÆRDI ULTIMO ÅRET

■ Markedsværdi i mio. kr.



## AKTIEUDBYTTE OG RESULTAT PR. AKTIE

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



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

## Finanskalender for 2018/19

- 15.11.18 Årsrapport 2017/18.
- 13.12.18 Generalforsamling.
- 18.12.18 Udbetaling af udbytte.
- 07.02.19 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2018/19.
- 09.05.19 Halvårsrapport, 1. halvår 2018/19.
- 22.08.19 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2018/19.
- 14.11.19 Årsrapport 2018/19.
- 12.12.19 Generalforsamling.

## Selskabsmeddelelser 2017/18

- 16.11.17 Årsrapport 2016/17: "Gabriel Holding A/S leverer rekord-regnskab med omsætningsvækst på 26% og stigning i resultat før skat på 10%."
- 21.11.17 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 15.12.17 Referat fra ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 01.02.18 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2017/18: "Gabriel Holding A/S leverer solid vækst i både omsætning og resultat."
- 12.03.18 Gabriel Holding A/S underskriver Letter of Intent vedrørende salget af datterselskabet Gabriel Ejendomme A/S.
- 08.05.18 Halvårsrapport, første halvår 2017/18: "Gabriel Holding A/S realiserer omsætningsvækst på 21% og fremgang i resultat før skat på 18%. Ledelsen opjusterer sine forventninger til omsætning og indtjening for hele regnskabsåret."
- 23.08.18 Kvartalsmeddelelse, 3. kvartal 2017/18: "Gabriel Holding A/S realiserer en omsætningsvækst på 22% og en fremgang i resultat før skat på 24%. Forventningerne til regnskabsåret præciseres."
- 24.09.18 Gabriel Holding A/S opjusterer forventningerne til regnskabsåret 01.10.2017 til 30.09.2018.
- 04.10.18 Gabriel A/S har d.d. indgået betinget aftale om erhvervelse af aktiekapitalen i tekstilproducenten UAB Baltijos Tekstilė i Litauen.
- 12.10.18 Gabriel Holding A/S underskriver Letter of Intent vedrørende salget af datterselskabet Gabriel Ejendomme A/S.

## 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](http://www.gabriel.dk) er interessenternes primære informationskilde, og den opdateres løbende med ny og relevant information om Gabriels profil, aktiviteter, branche og resultater.

Ansvarlig for investor relations:  
Anders Hedegaard Petersen, direktør  
Tlf.: +45 9630 3100

## Generalforsamling

Generalforsamling afholdes  
torsdag den 13. december 2018 kl. 14.00  
på selskabets kontor i Aalborg.

# Selskabsoplysninger

## Bestyrelse



**Direktør**  
**Jørgen Kjær Jacobsen**  
Formand (66 år)  
Indtrådt i bestyrelsen i 2010 (A)

**Direktørposter**  
Raskier A/S  
Raskier Ejendomme ApS

**Eksterne bestyrelsesposter**  
Roblon A/S (F)  
Nordjyske Holding A/S (F)  
MEDF Holding A/S (F)  
Egebjerggaard A/S  
BKI Foods A/S  
Raskier A/S  
Raskier Ejendomme ApS

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



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

**Direktørposter**  
JohnGuest, London

**Eksterne bestyrelsesposter**  
Netcompany  
MT Højgaard  
MT Højgaard Holding  
Royal Greenland A/S



**Direktør**  
**Hans Olesen Damgaard**  
Næstformand (53 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 (N)  
Inspari A/S



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

**Direktørposter**  
ONE Marketing A/S  
ONE Prediction A/S

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

## Direktion



**CEO**  
**Anders Hedegaard Petersen**  
(42 år)  
Ansæt i 2004,  
CEO siden 2011

**Eksterne direktørposter**  
KAAN ApS

**Eksterne bestyrelsesposter**  
GAB Invest ApS (F)  
Dansk Mode & Textil (N)



**Project Manager**  
**Acoustics**  
**Simon Sønderby Nielsen**  
Medarbejdervalgt (37 år)  
Indtrådt i bestyrelsen i 2014



**CCO**  
**Claus Møller**  
(52 år)  
Ansæt i 2010

**Direktørposter**  
GAB Invest ApS

**Eksterne bestyrelsesposter**  
Food Solutions ApS (F)  
Shopconcept A/S  
GAB Invest ApS

A = Afhængigt medlem

U = Uafhængigt medlem

F = Formand

N = Næstformand



# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017/18 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 15. november 2018

## Direktion



Anders Hedegaard Petersen  
CEO



Claus Møller  
CCO

## 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



Noma

"The sustainable choice..."



Felicity



Cura



# 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 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

### Det reviderede regnskab

Gabriel Holdings A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018. 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.

### 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.

### Valgt som revisor

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 4 år frem til og med regnskabsåret 2017/18.

### 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 2017/18. 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.

### Værdiansættelse af goodwill

Goodwill relateret til købet af Screen Solutions er vurderet væsentlig for koncernregnskabet.

I forbindelse med udarbejdelsen af nedskrivningstesten for 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 goodwill, har dette været et fokusområde i forbindelse med vores revision.

Vi henviser til note 10 i koncernregnskabet, hvori nedskrivningstest af goodwill er beskrevet og note 28 i koncernregnskabet vedrørende regnskabsmæssige skøn og vurderinger er beskrevet.

### Hvordan har vores revision adresseret værdiansættelsen af goodwill

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

- Vi har kontrolleret at værdiansættelsesmodellen, der er anvendt til at foretage nedskrivningstest af goodwill, er passende og i overensstemmelse med krav i IAS 36.
- Vi har vurderet forudsætningerne der er anvendt i nedskrivningstesten er rimelige, herunder særlig udvikling i omsætning og indtjening samt diskonteringsfaktor, og sammenholdt omsætningsforventningerne med den udarbejdede business case og godkendt budget for 2018/19 for Screen Solutions. Ved vurderingen af rimeligheden i omsætningsforventningerne har vi særligt fokuseret på hvordan indtjening bliver genereret fra Screen Solution produkter i de forskellige enheder i Gabriel-koncernen og hvordan ydelser mv bliver afregnet mellem enheder.
- Vi har vurderet følsomheden af de enkelte forudsætninger, samt sammenholdt disse med realiserede resultater, markedsforventninger, ordrebeholdning og projekter i salgspipeline.
- Herudover har vi gennemgået de relaterede noteoplysninger og vurderet hvorvidt nedskrivningstesten er beskrevet som krævet.



### **Aktiver bestemt for salg/Ophørt aktivitet**

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

Ejendommen er endnu ikke solgt, men en aktiv salgsproces har pågået ultimo regnskabsåret 2017/18, som har medført underskrift af Letter of Intent (LOI) om salg af ejendommen i oktober 2018. Efter som sælger har betinget at der skal foreligge en godkendt lokalplan der giver mulighed for opførelse af boliger, forventes ejendommen endeligt overdraget efter mere end 12 måneder fra balancedagen, har ledelsen vurderet, om kriterierne for at opretholde den særlige klassifikation er opfyldt. Dette omfatter bl.a. hvorvidt der foreligger en "firm purchase commitment", hvorvidt køber uventet har pålagt en betingelse for gennemførelse af salget der medfører at salget vil blive gennemført senere end 1 år efter balancedagen, samt hvorvidt der er taget nødvendig action for at adressere at den betingelse, der er pålagt og hvorvidt betingelsen forventes at bliver opfyldt.

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 analyseret og udfordret 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.

For at vurdere om kriterierne er opfyldte har vi gennemgået forhandlingsforløbet vedrørende salget af ejendommen, samt det indgåede Letter of Intent (LOI) vedrørende salget af ejendommen. Vi har ved denne gennemgang fokuseret på om der er indgået en "firm purchase commitment", samt om de betingelser som medfører at gennemførelsen af salget er uventede og uden for Gabriels kontrol. Endvidere har vi vurderet om betingelserne i LOI vedrørende lejekontrakten, der skal indgås, medfører at lejekontrakten skal klassificeres som en operationel eller en finansiel leasing aftale baseret på kriterierne i IAS 17 Leasing.

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 moderselskabets 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 moderselskabet, 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 15. november 2018

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 25 57 81 98



Jon Beck  
Statsaut. revisor  
MNE32169



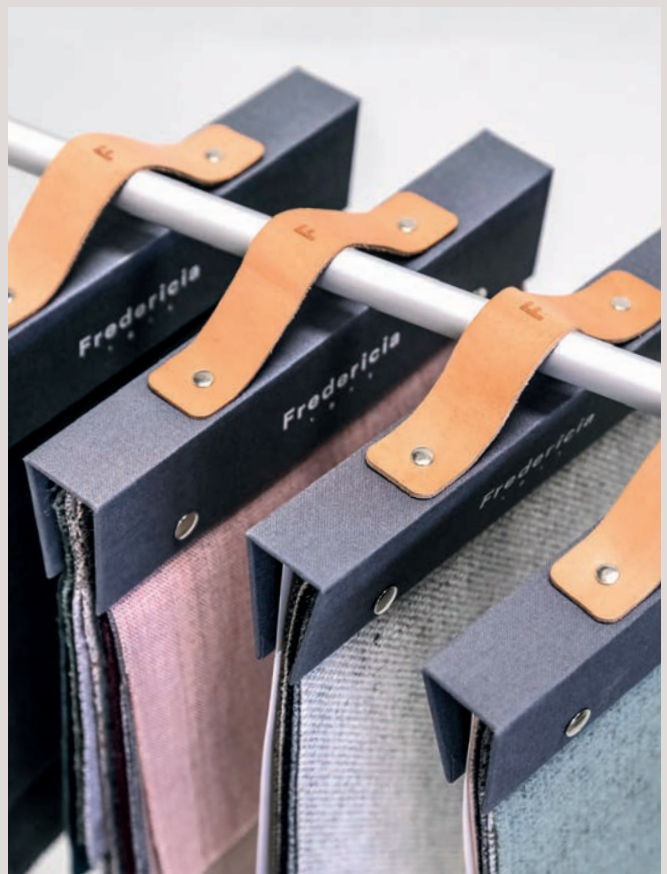
Steffen S. Hansen  
Statsaut. revisor  
MNE32737







"From fibres and fabrics, product development and production, to sales and promotion solutions, we invite you to pick and choose."



# Resultatopgørelse

for året 01.10.2017 - 30.09.2018

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>598.709</b>	492.828	<b>9.000</b>	7.800
2	Andre driftsindtægter	<b>3.725</b>	794	-	-
3	Vareforbrug	<b>-363.624</b>	-288.775	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	<b>-71.536</b>	-66.647	<b>-1.990</b>	-1.919
5	Personaleomkostninger	<b>-96.436</b>	-81.176	<b>-12.420</b>	-11.482
2	Andre driftsomkostninger	<b>-49</b>	-195	-	-
10/11	Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	<b>-15.523</b>	-10.940	<b>-125</b>	-125
	<b>Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter</b>	<b>55.266</b>	45.889	<b>-5.535</b>	-5.726
13	Andel af resultat efter skat i joint venture	<b>2.489</b>	3.087	-	-
6	Finansielle indtægter	<b>1.247</b>	347	<b>20.567</b>	14.911
7	Finansielle omkostninger	<b>-1.961</b>	-2.528	<b>-2.027</b>	-2.634
	<b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>57.041</b>	46.795	<b>13.005</b>	6.551
8	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	<b>-12.864</b>	-10.664	<b>1.096</b>	997
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>44.177</b>	36.131	<b>14.101</b>	7.548
23	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	<b>1.002</b>	-877	-	-
	<b>Årets resultat</b>	<b>45.179</b>	35.254	<b>14.101</b>	7.548
9	<b>Resultat pr. aktie (kr.):</b>				
	Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende og ophørte aktiviteter, basis	<b>23,9</b>	18,7		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	<b>23,9</b>	18,7		
	Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter, basis	<b>23,4</b>	19,1		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende aktiviteter, udvandet	<b>23,4</b>	19,1		

# Totalindkomstopgørelse

for året 01.10.2017 - 30.09.2018

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		<b>45.179</b>	35.254	<b>14.101</b>	7.548
	<b>Årets resultat</b>				
	<b>Anden totalindkomst:</b>				
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-345	-2.378	-	-
	Skat af anden totalindkomst	-71	260	-	-
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-416</b>	-2.118	-	-
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>44.763</b>	33.136	<b>14.101</b>	7.548





# Balance

Passiver pr. 30.09.2018

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		<b>Egenkapital</b>			
18	Aktiekapital	37.800	37.800	37.800	37.800
	Reserve for valutakursreguleringer	-1.723	-1.307	-	-
	Overført resultat	197.300	170.076	27.345	31.199
	Foreslået udbytte	17.955	14.459	17.955	14.459
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>251.332</b>	221.028	<b>83.100</b>	83.458
		<b>Forpligtelser</b>			
		<b>Langfristede forpligtelser</b>			
19	Udskudt skat	5.838	6.436	21	21
20	Kreditinstitutter	6.441	7.236	-	-
20	Leasingforpligtelser	1.540	3.224	-	453
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>13.819</b>	16.896	<b>21</b>	474
		<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
20	Kreditinstitutter	73.823	60.163	211	-
20	Leasingforpligtelser	2.140	1.146	453	128
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	32.003	26.364
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	33.609	27.388	57	113
	Gæld til joint venture	1.065	1.489	-	-
	Selskabsskat	10.089	7.146	-	-
	Anden gæld	22.878	31.797	6.171	3.941
	Periodeafgrænsningsposter	105	1.227	-	-
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>143.709</b>	130.356	<b>38.895</b>	30.546
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>157.528</b>	147.252	<b>38.916</b>	31.020
23	<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b>	<b>27.240</b>	30.029	-	-
	<b>Passiver i alt</b>	<b>436.100</b>	398.309	<b>122.016</b>	114.478

# Egenkapitalopgørelse

tkr.	KONCERN				
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>2017/18</b>					
Egenkapital 01.10.17	37.800	-1.307	170.076	14.459	221.028
<b>Totalindkomst for året</b>					
Resultat 2017/18	-	-	27.224	17.955	45.179
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-345	-	-	-345
Skat af anden totalindkomst	-	-71	-	-	-71
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-416	-	-	-416
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-416	27.224	17.955	44.763
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udloddet udbytte	-	-	-	-14.459	-14.459
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	-	-	-	-14.459	-14.459
<b>Egenkapital 30.09.18</b>	<b>37.800</b>	<b>-1.723</b>	<b>197.300</b>	<b>17.955</b>	<b>251.332</b>
<b>2016/17</b>					
Egenkapital 01.10.16	37.800	811	149.281	13.703	201.595
<b>Totalindkomst for året</b>					
Resultat 2016/17	-	-	20.795	14.459	35.254
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-2.378	-	-	-2.378
Skat af anden totalindkomst	-	260	-	-	260
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-2.118	-	-	-2.118
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-2.118	20.795	14.459	33.136
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udloddet udbytte	-	-	-	-13.703	-13.703
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	-	-	-	-13.703	-13.703
<b>Egenkapital 30.09.17</b>	<b>37.800</b>	<b>-1.307</b>	<b>170.076</b>	<b>14.459</b>	<b>221.028</b>



**MODERSELSKAB**

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>2017/18</b>				
Egenkapital 01.10.17	37.800	31.199	14.459	83.458
<b>Totalindkomst for året</b>				
Resultat 2017/18	-	-3.854	17.955	14.101
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-3.854</b>	<b>17.955</b>	<b>14.101</b>
<b>Totalindkomst med ejere</b>				
Udloddet udbytte	-	-	-14.459	-14.459
<b>Egenkapital 30.09.18</b>	<b>37.800</b>	<b>27.345</b>	<b>17.955</b>	<b>83.100</b>
<b>2016/17</b>				
Egenkapital 01.10.16	37.800	38.110	13.703	89.613
<b>Totalindkomst for året</b>				
Resultat 2016/17	-	-6.911	14.459	7.548
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-6.911</b>	<b>14.459</b>	<b>7.548</b>
<b>Totalindkomst med ejere</b>				
Udloddet udbytte	-	-	-13.703	-13.703
<b>Egenkapital 30.09.17</b>	<b>37.800</b>	<b>31.199</b>	<b>14.459</b>	<b>83.458</b>

# Pengestrømsopgørelse

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>				
	Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	57.041	46.795	13.005	6.551
	Udbytte fra joint venture	1.467	4.765	-	-
	Regulering for ikke-likvide poster:				
	Af- og nedskrivninger	15.523	10.940	125	125
	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	2.000	2.500
	Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver	129	182	-	-
	Andel af resultat efter skat i joint venture	-2.489	-3.087	-	-
	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat</b>	<b>71.671</b>	<b>59.595</b>	<b>15.130</b>	<b>9.176</b>
	Ændring i varebeholdninger	-16.218	-17.487	-	-
	Ændring i tilgodehavender	-11.693	-14.465	2.325	5.128
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	7.135	7.635	2.151	2.376
	Nettobetaling selskabsskat	-11.223	-9.632	-3.349	-349
		<b>39.672</b>	<b>25.646</b>	<b>16.257</b>	<b>16.331</b>
	<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>				
22	Køb af dattervirksomhed	-11.394	-28.195	-	-
	Tilgang immaterielle aktiver	-9.196	-7.303	-	-
	Køb af materielle aktiver	-17.838	-13.693	-	-
	Salg af materielle aktiver	988	798	-	-
	Kapitalindskud dattervirksomhed	-	-	-2.000	-2.500
	Modtaget afdrag hos joint venture	174	1.123	-	-
		<b>-37.266</b>	<b>-47.270</b>	<b>-2.000</b>	<b>-2.500</b>
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>				
	Fremmedfinansiering:				
	Udvidelse af kreditfacilitet	7.500	35.000	-	-
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-2.422	-2.672	-127	-125
	Optagelse af leasingforpligtelse	939	1.921	-	-
	Aktionærer:				
	Betalt udbytte	-14.459	-13.703	-14.459	-13.703
		<b>-8.442</b>	<b>20.546</b>	<b>-14.586</b>	<b>-13.828</b>
	<b>Pengestrømme fra ophørte aktiviteter</b>	<b>-2.060</b>	<b>-3.816</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Årets ændring i likvide beholdninger</b>	<b>-8.096</b>	<b>-4.894</b>	<b>-329</b>	<b>3</b>
	Bankgæld/likvide beholdninger, primo	5.609	19.324	118	115
	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-8.046	-	-
	Kursregulering af bankgæld/likvide beholdninger	-76	-775	-	-
	<b>Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-2.563</b>	<b>5.609</b>	<b>-211</b>	<b>118</b>
	Sammensætter sig således:				
	Likvide beholdninger	27.978	29.992	-	118
	Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	-30.541	-24.383	-211	-
		<b>-2.563</b>	<b>5.609</b>	<b>-211</b>	<b>118</b>

# 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 afledte 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 pengestømsopgørelse 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, undtaget finansielle aktiver mv., er fordelt således på markeder:

tkr.	KONCERN			
	Omsætning		Langfristede aktiver	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Danmark	58.638	43.672	25.943	23.899
Tyskland	139.948	100.893	1.605	1.253
Øvrige Europa	312.664	280.054	69.281	64.257
USA	45.954	33.957	4.343	4.062
Asien	41.505	34.252	1.073	1.019
	<b>598.709</b>	<b>492.828</b>	<b>102.245</b>	<b>94.490</b>
<b>2 Andre driftsindtægter</b>				
Salg af serviceydelser m.v.	1.238	630	-	-
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	340	15	-	-
Øvrige indtægter	2.147	149	-	-
	<b>3.725</b>	<b>794</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Andre driftsomkostninger</b>				
Tab ved salg af langfristede aktiver	-16	-195	-	-
Øvrige udgifter	-33	-	-	-
	<b>-49</b>	<b>-195</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
tkr.				
<b>3 Vareforbrug</b>				
Årets vareforbrug	-334.704	-268.279	0	0
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-349	-551	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger	551	930	0	0
Produktionslønninger m.v.	-29.122	-20.875	0	0
	<b>-363.624</b>	<b>-288.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger.				
<b>4 Andre eksterne omkostninger</b>				
I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
Lovpligtig revision	-320	-267	-71	-45
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-15	0	0	0
Skatterådgivning	0	-128	0	0
Andre ydelser	-37	-328	-36	-80
	<b>-372</b>	<b>-723</b>	<b>-107</b>	<b>-125</b>
<b>5 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag m.m.	-114.328	-91.391	-11.424	-10.699
Pension, bidragsbaseret	-4.243	-3.994	-870	-716
Andre omkostninger til social sikring	-6.535	-6.527	-47	-31
Andre lønrelaterede omkostninger	-2.701	-2.699	-79	-36
	<b>-127.807</b>	<b>-104.611</b>	<b>-12.420</b>	<b>-11.482</b>
Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	2.249	2.560	0	0
Lønomkostninger overført til vareforbrug	29.122	20.875	0	0
	<b>-96.436</b>	<b>-81.176</b>	<b>-12.420</b>	<b>-11.482</b>
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-1.180	-1.028	-1.180	-1.028
Vederlag til moderselskabets direktion	-8.668	-6.514	-8.668	-6.514
Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	-589	-559	-589	-559
Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-6.832	-6.465	-2.821	-2.769
Pension til øvrige ledende medarbejdere	-322	-144	-250	-104
Gennemsnitligt antal medarbejdere	517	404	7	5
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Udbytte fra dattervirksomhed	0	0	20.000	14.799
Renteindtægter likvider mv.	344	305	0	0
Renteindtægt fra dattervirksomhed	0	0	259	112
Renteindtægt joint venture	4	42	0	0
Valutakursgevinst netto	899	0	308	0
	<b>1.247</b>	<b>347</b>	<b>20.567</b>	<b>14.911</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger m.v.	-1.528	-1.698	-27	-134
Valutakurstab netto	0	-759	-	-
Nedskrivning af kapitalandel i dattervirksomhed	0	0	-2.000	-2.500
Øvrige finansielle omkostninger	-433	-71	0	0
	<b>-1.961</b>	<b>-2.528</b>	<b>-2.027</b>	<b>-2.634</b>

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>8</b>	<b>Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	-14.535	-12.138	-	-
Sambeskatningsbidrag	-	-	1.096	997
Regulering af udskudt skat	1.731	1.669	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	-61	-195	-	-
	<b>-12.865</b>	<b>-10.664</b>	<b>1.096</b>	<b>997</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>				
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	-12.549	-10.315	-2.861	-1.441
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-	45	-	-
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-457	-654	-443	-578
Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	4.400	3.016
Andel af resultat efter skat i joint venture	548	699	-	-
Regulering af skat i udenlandske dattervirksomheder til 22%	-539	-244	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	132	-195	-	-
	<b>-12.865</b>	<b>-10.664</b>	<b>1.096</b>	<b>997</b>
Effektiv skatteprocent	<b>22,6%</b>	22,8%	<b>-8,4%</b>	-15,2%
<b>9</b>	<b>Resultat pr. aktie</b>			
Årets resultat efter skat for fortsættende og ophørende aktiviteter	45.179	35.254		
Årets resultat efter skat for fortsættende aktiviteter	44.177	36.131		
Gennemsnitligt antal aktier	1.890.000	1.890.000		
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-		
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<b>1.890.000</b>	1.890.000		
Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende og ophørte aktiviteter, basis	23,9	18,7		
Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	23,9	18,7		
Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter, basis	23,4	19,1		
Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende aktiviteter, udvandet	23,4	19,1		



**KONCERN**

tkr.	Goodwill	Erhvervede produkt- teknologiske aktiver	Færdiggjorte interne udviklings- projekter	Interne udviklings- projekter under udførelse	Software
<b>10 Immaterielle aktiver</b>					
<b>2017/18</b>					
Kostpris 01.10.2017	27.167	7.343	17.386	10.050	6.585
Kursregulering	-118	-32	3	-	4
Tilgang ved akkvisition	-	-	-	-	-
Overført	-	-	2.530	-2.530	-
Årets tilgang	-	-	478	4.992	3.610
Årets afgang	-	-	-	-4.495	-
<b>Kostpris 30.09.2018</b>	<b>27.049</b>	<b>7.311</b>	<b>20.397</b>	<b>8.017</b>	<b>10.199</b>
Afskrivninger 01.10.2017	-	673	11.141	-	3.059
Kursregulering	-	1	-	-	2
Årets afgang	-	-	-	-4.495	-
Årets afskrivninger	-	727	2.677	-	968
Årets nedskrivninger	-	-	-	4.495	-
<b>Afskrivninger 30.09.2018</b>	<b>-</b>	<b>1.401</b>	<b>13.818</b>	<b>-</b>	<b>4.029</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018</b>	<b>27.049</b>	<b>5.910</b>	<b>6.579</b>	<b>8.017</b>	<b>6.170</b>
<b>2016/17</b>					
Kostpris 01.10.2016	-	-	16.205	5.973	5.033
Kursregulering	-782	-211	-3	-	-1
Tilgang ved akkvisition	27.949	7.554	63	-	55
Overført	-	-	1.251	-1.251	-
Årets tilgang	-	-	-	5.805	1.498
Årets afgang	-	-	-130	-477	-
<b>Kostpris 30.09.2017</b>	<b>27.167</b>	<b>7.343</b>	<b>17.386</b>	<b>10.050</b>	<b>6.585</b>
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	-
<b>Afskrivninger 30.09.2017</b>	<b>-</b>	<b>673</b>	<b>11.141</b>	<b>-</b>	<b>3.059</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017</b>	<b>27.167</b>	<b>6.670</b>	<b>6.245</b>	<b>10.050</b>	<b>3.526</b>

**10** 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 2018/19 samt fremskrivninger for perioden 2019/20-2023/24. Businesscasen er baseret på Screen Solutions' 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.

I henhold til den udarbejdede business case er der i perioden 2019/20-2023/24 forventet en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst i niveauet 30%. 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 2017/18 som forventet realiseret et driftsunderskud afledt af de gennemførte strategiske tiltag, men via primært omsætningsvæksten forventes en forbedring af EBIT-marginen til 9%. Den beregnede genindvindingsværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsfrembringende enhed med 29 mio kr. Nedskrivningstesten er særlig følsom overfor den forventede omsætningsvækst, og der vil opstå et nedskrivningsbehov, hvis omsætningen realiseres 25% lavere end forventet. Hvis diskonteringsraten udgør mere end 13,5%, vil dette også medføre nedskrivningsbehov.

I forbindelse med revurdering af projektporteføljen, er et antal projekter blevet lukket, hvilket har medført en samlet nedskrivning på 4.554 tkr. (2016/17: 477 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			MODER
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar
<b>11 Materielle aktiver</b>				
<b>2017/18</b>				
Kostpris 01.10.2017	13.080	3.769	46.218	852
Kursregulering	108	-3	103	-
Tilgang ved akquisition	-	-	-	-
Årets tilgang	645	5.093	12.722	-
Årets afgang	-384	-	-3.297	-
<b>Kostpris 30.09.2018</b>	<b>13.449</b>	<b>8.859</b>	<b>55.746</b>	<b>852</b>
Afskrivninger 01.10.2017	686	1.350	21.663	177
Kursregulering	8	-4	27	-
Årets afgang	-	-	-811	-
Årets afskrivninger	305	1.037	5.273	125
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
<b>Afskrivninger 30.09.2018</b>	<b>999</b>	<b>2.383</b>	<b>26.152</b>	<b>302</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018</b>	<b>12.450</b>	<b>6.476</b>	<b>29.594</b>	<b>550</b>

Heraf finansielt leasede aktiver - - 4.321 550

I regnskabsmæssig værdi for grunde og bygninger, indgår betaling for lejet grund, 1.461 tkr., som afskrives over lejeperioden løbetid frem til 2089.

<b>2016/17</b>				
Kostpris 01.10.2016	11.816	2.652	29.593	852
Kursregulering	22	-120	-507	-
Tilgang ved akquisition	-	1.444	8.978	-
Årets tilgang	1.248	1.257	11.188	-
Årets afgang	-6	-	-3.034	-
<b>Kostpris 30.09.2017</b>	<b>13.080</b>	<b>5.233</b>	<b>46.218</b>	<b>852</b>
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	-	-	-	-
<b>Afskrivninger 30.09.2017</b>	<b>686</b>	<b>1.350</b>	<b>21.663</b>	<b>177</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017</b>	<b>12.394</b>	<b>3.883</b>	<b>24.555</b>	<b>675</b>

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 lejeperioden løbetid frem til 2089.



tkr.		MODERSELSKAB	
		2017/18	2016/17
<b>12</b>	<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
	Kostpris 01.10.	<b>73.794</b>	71.294
	Kapitalindskud i dattervirksomhed	<b>2.000</b>	2.500
	Kostpris 30.09.	<b>75.794</b>	73.794
	Nedskrivninger 01.10.	<b>5.000</b>	2.500
	Årets nedskrivninger	<b>2.000</b>	2.500
	Kostpris 30.09.	<b>7.000</b>	5.000
	Bogført værdi 30.09	<b>68.794</b>	68.794

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital tkr.	Egenkapital tkr.	Årets resultat tkr.	Regnskabs-
					mæssig værdi tkr.
Gabriel A/S, Aalborg	100%	25.500	180.404	46.441	34.145
ZenXit A/S, Aalborg	100%	1.000	2.045	-1.343	2.500
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg	100%	1.000	23.309	-738	30.932
Gabriel (Tianjin), Kina	100%	1.547	21.130	7.212	1.211
Gabriel North America Inc., USA	100%	6	-8.251	-3.424	6
			218.637	48.148	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%. På baggrund af nedskrivningstesten, har ledelsen vurderet at der ikke er indikation på nedskrivningsbehov.

For Gabriel North America Inc. skyldes det realiserede underskud for 2017/18 fortsat opstart af ny aktivitet, og ledelsen har på baggrund heraf, og forventningerne til den fremtidige indtjening, vurderet at der ikke er indikation på nedskrivningsbehov.

For øvrige kapitalandele er der ikke indikation på nedskrivningsbehov.

Tilgodehavender i dattervirksomheder udgør 14.998 tkr. (11.898 tkr. i 2016/17) vedrører kapitallån til Gabriel North America Inc. Lånet forventes indfriet indenfor 4-5 år.

13

tkr.	KONCERN	
	2017/18	2016/17
<b>Kapitalandele i joint ventures</b>		
Kostpris 01.10.	13.811	13.811
Kostpris 30.09.	13.811	13.811
Reguleringer 01.10	14.303	15.983
Andel af årets resultat	2.613	3.040
Udbetalt udbytte	-1.467	-4.766
Intern avance	-66	103
Værdiregulering ejendom	-57	-57
Årets regulering	1.023	-1.680
Reguleringer 30.09	15.326	14.303
Regnskabsmæssig værdi 30.09	29.137	28.114

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	42.504	39.888
Afskrivninger	-4.776	-5.032
Finansielle indtægter	4	33
Finansielle udgifter	-48	-103
Skat af årets resultat	-438	-545
Årets resultat / Totalindkomst	5.301	6.167
Langfristede aktiver	40.155	41.931
Kortfristede aktiver	8.105	7.272
Likvide beholdninger	6.761	4.911
Langfristede forpligtelser	1.445	15
Kortfristede forpligtelser	5.994	8.081
Egenkapital	48.339	46.018
<b>Afstemning af regnskabsmæssig værdi pr. 30. september:</b>		
Koncernens andel af egenkapital	23.856	22.710
Værdiregulering ejendom	863	920
Intern avance	-381	-315
Goodwill	4.799	4.799
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.</b>	<b>29.137</b>	<b>28.114</b>

Ledelsen har testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov. Testen er baseret på budget for 2018/19 samt fremskrivning for årene 2019/20 til 2022/23 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.

		KONCERN	
tkr.		2017/18	2016/17
<b>14</b>	<b>Langfristede tilgodehavende hos joint venture</b>		
	Tilgodehavende 01.10	178	1.301
	Afgang	-178	-1.123
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.	-	178
	Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	-	185
	Forfalder 1-5 år	-	-
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-	-7
	Tilgodehavende i alt	-	178
	Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	-	178
	Forfalder 1-5 år	-	-
	Forfalder efter 5 år	-	-
	Tilgodehavende i alt	-	178

Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr til UAB Scandye. Ved udløb af leasingaftalerne, har leasingtager mulighed for at erhverve produktionsudstyret. De leasede aktiver står som sikkerhed for koncernens tilgodehavender.

		KONCERN		MODERSELSKAB	
tkr.		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>15</b>	<b>Varebeholdninger</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	50.141	41.148	-	-
	Varer under fremstilling	8.616	4.946	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	43.484	37.809	-	-
		102.241	83.903	-	-

Varer med en bruttoværdi på 9.986 tkr. (2016/17: 12.619 tkr.) er nedskrevet med 3.488 tkr. (2016/17: 5.508 tkr.) til forventet nettorealiseringsværdi.



tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>16 Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg	<b>75.620</b>	66.127	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	<b>24.312</b>	35.739
Andre tilgodehavender	<b>11.413</b>	8.062	<b>13.307</b>	9.098
	<b>87.033</b>	74.189	<b>37.619</b>	44.837

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	<b>7.156</b>	3.565
Europa	<b>55.700</b>	51.693
USA	<b>7.295</b>	5.633
Asien	<b>4.309</b>	5.214
Øvrige lande	<b>1.160</b>	22
	<b>75.620</b>	66.127

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2018 indgår tilgodehavender på i alt 780 tkr. (2016/17: 832 tkr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet med 710 tkr. (2016/17: 711 tkr.). Under andre eksterne omkostninger er der indregnet nettotab på debitorer på 9 tkr. (2016/17: 55 tkr.). Nedskrivningerne på tilgodehavender fra salg skyldes kunders konkurs eller forventninger om en manglende betalingssevne fra kunden.

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

Danmark	-	-
EU	<b>663</b>	636
Asien	<b>36</b>	60
Øvrige lande	<b>11</b>	15
	<b>710</b>	711

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

Op til 30 dage	<b>14.002</b>	12.308
Mellem 30 og 60 dage	<b>5.551</b>	3.210
Over 60 dage	<b>2.074</b>	2.805
	<b>21.627</b>	18.323

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

## 17 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>15.014</b>	15.334
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	<b>-5.470</b>	-5.800
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger	<b>9.544</b>	9.534

18 **Aktiekapital**

	UDSTEDTE AKTIER			
	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
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 2018 58% (pr. 30. september 2017: 56%).

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 2017/18 udbetales et udbytte på 9,5 kr. (7,65 kr.) pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 17,9 mio. kr. (14,4 mio. kr.).

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

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>19 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 01.10	4.713	2.927	21	21
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	3.148	-	-
Valutakursregulering	33	-59	-	-
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.731	-1.669	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	522	366	-	-
Udskudt skat 30.09	3.537	4.713	21	21
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	-2.301	-1.723	-	-
Udskudte skatteforpligtelser	5.838	6.436	21	21
Udskudt skat 30.09, netto	3.537	4.713	21	21
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	4.285	4.912	-	-
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	3.377	2.392	21	21
Finansielle aktiver	1	39	-	-
Kortfristede aktiver	-402	-395	-	-
Fremførbare skattemæssige underskud	-3.391	-1.723	-	-
Kortfristede forpligtelser	-333	-512	-	-
	3.537	4.713	21	21

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

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>20 Kreditinstitutter</b>				
Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
Prioritetsgæld pengeinstitut	7.223	8.016	-	-
Udvidelse af kreditfacilitet (ikke anset for likvid beholdning)	42.500	35.000	-	-
Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	30.541	24.383	211	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	80.264	67.399	211	-
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	6.441	7.236	-	-
Kortfristede forpligtelser	73.823	60.163	211	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	80.264	67.399	211	-
Dagsværdi opgjort til kursværdi (niveau 1)	80.264	67.399	211	-
Prioritetsgælden forfalder således:				
0-1 år	952	969		
1-5 år	3.618	3.687		
> 5 år	3.510	4.377		

Prioritetsgæld pengeinstitut er et variabelt forrentet lån i EUR. Renten udgør p.t. 2,4% p.a. Hovedstolen udgør 1.260 t.EUR.

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

tkr.	KONCERN			
	2017/18		2016/17	
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:				
	Minimums leasing-ydelse	Regnskabsmæssig værdi	Minimums leasing-ydelse	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	2.177	2.140	1.190	1.146
1-5 år	1.574	1.540	3.271	3.224
>5 år	-	-	-	-
	3.751	3.680	4.461	4.370
Rentelement	-62	-	-91	-
Nutidsværdi af minimumsleasingydelser	3.689	3.680	4.370	4.370

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

tkr.	KONCERN			
	2017/18			
<b>21 Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>				
	Langfristet gæld	Kortfristet gæld	Leasinggæld	Ændring i pengestrømme
1. oktober 2017	8.016	35.000	4.370	
Udvidelse kreditfacilitet	-	7.500		7.500
Afdrag gæld kreditinstitutter	-793	-	-1.629	-2.422
Optagelse leasinggæld	-	-	939	939
30. september 2018	7.223	42.500	3.680	6.017

**Køb af dattervirksomhed****Køb af dattervirksomhed efter balancedagen**

Driftselskabet Gabriel A/S har den 4. oktober 2018 underskrevet en betinget aktiekøbsaftale med ejerne af den litauiske tekstilproducent UAB Baltijos Tekstilė med det formål at overtage 100 % af aktiekapitalen. Købesummen er aftalt til godt EUR 4 mio, og handlen forventes effektueret senest ultimo 2018 efter gennemført due diligence og udspaltning af ejendomsaktiviteter til nyt selskab.

**Køb af dattervirksomhed i 2016/17**

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, kontorrumsinddelinger m.m. til den europæiske møbelindustri.

Købet af aktierne i det engelske selskab skete 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 udgjorde GBP 4,6 mio., hvoraf GBP 3,5 mio. er betalt kontant, og den resterende del af købsvederlaget er betalt i december 2017. Det udskudte betingede købsvederlag var deponeret i pengeinstitut og indgik i koncernens likvide beholdninger pr. 30. september 2017. herudover henstod 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 til september 2017 (11 måneder) indgik Screen Solutions Ltd. 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 2016, 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
<b>Samlet købsvederlag for virksomheden</b>	<b>39.917</b>
Udskudt betinget købsvederlag	-11.722
<b>Kontant købsvederlag, netto</b>	<b>28.195</b>

I forbindelse med overtagelsen blev 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 royaltyp betalinger 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.

Den resterende merpris ved overtagelsen på 27,9 mio. kr. allokere 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 produktprogrammet som et supplement til Gabriels eksisterende kunde- og produktportefølje.



## 23 Aktiver bestemt for salg

I regnskabsåret 2017/18 har der været arbejdet på at afhænde Gabriel Ejendomme A/S. Per balancedagen 30. september 2018 pågik forhandlinger omkring indgåelse af hensigtserklæring (LOI), herunder de væsentlige betingelser heri. LOI blev indgået den 12. oktober 2018 og på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen arbejdes der på at udarbejde en betinget salgsaftale og en betinget lejeaftale, der tager udgangspunkt i betingelserne i den indgåede LOI.

Den indgåede LOI indeholder en del væsentlige betingelse der skal opfyldes før salget af ejendommen kan effektueres og indregnes. De væsentligste betingelser er, at der skal godkendes ny lokalplan, der giver mulighed for opførelse af boliger i det omfang som er defineret i LOI, samt at der indgås en lejekontrakt, hvor Gabriel A/S er bundet til at leje dele de eksisterende erhvervsbygninger i 15 år med mindre køber opsiges lejeaftale med kortere opsigelsesvarsel. Potentielt vil Gabriel A/S komme til at fremleje del af ejendom.

Som følge af at der skal udarbejdes en startredegørelse der beskriver det konkrete projekt og der med udgangspunkt heri skal gennemføres en lokalplan proces som kan stække sig i over 12 måneder, forventes det endelige slag først gennemført i 2020.

På baggrund af at de igangværende forhandlinger, som i oktober 2018 har ført til et LOI, uagtet at købers betingelse om lokalplansændring medfører at salget først vil blive gennemført efter mere end 12 måneder efter balancedagen, samt på baggrund af at de aftalte betingelser for lejeaftalen der skal indgås medfører at lejeaftalen skal klassificeres som en operationel sale-and-leaseback aftale, har ledelsen vurderet at kriterierne i IFRS 5 for at opretholde præsentationen af ejendommen som "bestemt for salg" i årsrapporten for 2017/18 er opfyldt.

Ledelsen har endvidere vurderet det retvisende at præsentere udlejningsaktiviteten som ophørende. Som en konsekvens heraf, klassificeres aktiviteten "kontorudlejning" som en ophørt aktivitet ("aktiver bestemtfor salg") og driftsresultat, balance og indvirkning på koncernens pengestrøm angives særskilt under de respektive poster.

tkr.	Gabriel Ejendomme A/S	
	2017/18	2016/17
<b>Nettoomsætning</b>	<b>6.225</b>	5.543
Andre eksterne omkostninger	-4.217	-3.843
Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-33	-2.216
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>1.975</b>	-516
Finansielle omkostninger	-689	-608
<b>Resultat før skat af ophørende aktiviteter</b>	<b>1.286</b>	-1.124
Skat af årets resultat af ophørende aktiviteter	-283	247
<b>Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter</b>	<b>1.003</b>	-877
Resultat pr. aktie (EPS), basis	0,5	-0,5
Resultat pr. aktie (EPS), udvandet	0,5	-0,5
Materielle aktiver	81.459	80.862
Tilgodehavender	162	226
Likvide beholdninger	77	338
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>81.698</b>	81.426
Udskudt skat	2.034	1.877
Kreditinstitutter	23.748	25.921
Leverandører af varer og tjenesteydelser	463	890
Selskabsskat	200	377
Anden gæld	795	964
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b>	<b>27.240</b>	30.029
Pengestrøm fra driftsaktivitet	483	999
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-630	-2.377
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.913	-2.438
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-2.060</b>	-3.816

Kostpris for materielle aktiver udgør 104.268 tkr. (103.637 tkr.), og årets tilgang udgør 630 tkr. (2.377 tkr.). Akkumulerede afskrivninger udgør 22.775 tkr. (22.775 tkr.), og årets afskrivninger udgør 0 tkr. (2.216 tkr.).

Af gæld til kreditinstitutter forfalder 2.239 tkr. (2.219 tkr.) indenfor 1 år, 8.965 tkr. (8.850 tkr.) forfalder mellem 1 og 5 år, mens 12.544 tkr. (14.852 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 24,6 mio. kr. (23,0 mio. kr.). Heraf udløber 3,4 mio. kr. (3,4 mio. kr.) indenfor et år, 12,1 mio. kr. (11,2 mio. kr.) udløber mellem et og fem år og 9,1 mio. kr. (8,4 mio. kr.) udløber efter fem år. Lejekontrakterne vedrører kontorlejemål af varierende størrelse og tillægges beløb til betaling af driftsudgifter samt brug af parkeringspladser.

## 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 at undgå aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering. 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 indtægtsiden 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 2016/17.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

tkr.	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	
	2017/18	2016/17
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af balanceposter og fremtidige pengestrømme	-	-
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	-	-
Tilgodehavender hos joint venture	-	178
Tilgodehavender	87.032	74.189
Likvide beholdninger	27.978	29.992
Aktiver bestemt for salg	239	564
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>115.249</b>	104.923
Kreditinstitutter	80.264	67.399
Finansielle leasingforpligtelser	3.680	4.370
Leverandører af varer og tjenesteydelser	33.609	27.388
Gæld til joint venture	1.065	1.489
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	24.211	26.811
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>142.829</b>	127.457

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 -39 tkr. (2016/17: -176 tkr.). Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser og klassificeres som niveau 2 "andre input" efter dagsværdihierarkiet.

## 24 Finansielle risici og finansielle instrumenter

forts.

### Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2018 opgjort i danske kroner:

Valuta (tkr.)	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg	Bankgæld/ leverandørgæld/ kreditinstitutter	Åbne terminskontrakter
DKK	2.074	-88.188	-1.971
EUR	59.335	-22.204	-
SEK	4.808	-685	-
NOK	188	-26	-
GBP	6.781	-6.748	-
USD	13.484	-311	1.932
PLN	643	-438	-
RMB	15.573	-	-
Øvrige	712	-26	-
Udland	101.524	-30.438	1.932

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

Valuta (tkr.)	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg	Bankgæld/ leverandørgæld/ kreditinstitutter	Åbne terminskontrakter
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

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

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 2018 på 1.932 tkr. [2016/17: 25.409 tkr.] kan ikke relateres til specifikke transaktioner, og indregnes derfor direkte i resultatopgørelsen, idet kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke opfyldes.

Valutaterminskontrakter forfalder inden for 3 måneder.

Det er forventningen, at en rimeligt sandsynlig ændring i valutakurserne pr. 30. september 2018 ikke vil have en væsentlig effekt på resultat og egenkapital som følge af valutaeksponeringen pr. 30. september 2018. Koncernen har dog også i regnskabsåret 2017/18 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 modsat rettet ændring af valutakursen vil have den modsatrettede effekt på årets resultat før skat og egenkapitalen):



## 24 Finansielle risici og finansielle instrumenter

forts.

Valutarisiko pr. 30. september 2018

Valuta	Netto-position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat før skat	Effekt på egenkapital
USD / DKK	15.105	-5%	-755	-589
EUR / DKK	37.131	-1%	-371	-290
RMB / DKK	15.573	-5%	-779	-584
GBP / DKK	33	-5%	-2	-1

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

Koncernens valutaeksponering forventes i 2018/19 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2017/18.

### Likviditets- og renterisici

Koncernen har pr. 30. september 2018 netto indestående på likvide beholdninger på -2,6 mio. kr. (2016/17: 5,9 mio. kr.) samt fortsat uudnyttede 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 forsyningsikkerheden samt evt. fastlåse

### Kreditrisici

Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder. Koncernen har som følge af den økonomiske krise haft øget fokus på godkendelsen af kreditrammer for kunderne samt skærpet styringen og overvågningen af kunderne. Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, som sikrer en god risikospredning. Baseret på koncernens interne kreditprocedurer vurderes det, at kreditkvaliteten af koncernens tilgodehavender fra salg primært afhænger af debitorernes hjemsted. Debitorer fra Skandinavien og EU vurderes generelt at have en højere kreditværdighed end andre lande.

Kreditrisikoen søges endvidere begrænset gennem en effektiv overvågning og opfølgning samt via kreditforsikring af større udenlandske og indenlandske tilgodehavender eller alternativ sikkerhedsstillelse. Alle væsentlige udenlandske og indenlandske tilgodehavender pr. 30. september 2018 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. Denne leasing er udløbet og indfriet i 2017/18.

## 25 Operationel leasing

Koncernen har pr. 30. september 2018 indgået operationelle leasingkontrakter på biler, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 859 tkr. (2016/17: 481 tkr.). Heraf forfalder 350 tkr. (2016/17: 385 tkr.) inden for ét år, mens resten forfalder inden for 1-3 år. Der er i regnskabsåret omkostningsført 300 tkr. mod 438 tkr. i 2016/17.

Koncernen har pr. 30. september 2018 indgået huslejekontrakter vedrørende koncernens salgskontorer og produktionsfaciliteter i forskellige lande. Lejeperioderne udløber senest i 2027 og den samlede forpligtelse for fremtidige huslejeudgifter andrager 42.192 tkr. (2016/17: 42.087 tkr.). Heraf forfalder 7.352 tkr. (2016/17: 6.764 tkr.) inden for ét år, mens 12.086 tkr. (2016/17: 12.498 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. i 2017/18 og yderligere 7,5 mio. kr. i 2017/18

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

### KONCERN

Som et led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 30.001 tkr. (30. september 2017: 28.991 tkr.) til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2018/19.

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 81.386 tkr. pr. 30. september 2018 (30. september 2017: 80.756 tkr.), mens prioritetsgæld til kreditinstitut udgør 23.748 tkr. (30. september 2017: 26.260 tkr.). Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut i Polen er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi udgør 12.450 tkr. (30. september 2017: 12.394 tkr.), mens gæld til pengeinstitut udgør 7.223 tkr. (30. september 2017: 8.016 tkr.).

## 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	
	2017/18	2016/17
Administrationshonorar fra tilknyttede virksomheder	9.000	7.800
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	259	112
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	20.000	14.799

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	
	2017/18	2016/17
Indkøb fra joint venture	40.782	33298
Rente mv. fra joint venture	4	42

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.

**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 regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsageligt ved opgørelsen af nedskrivninger til ukurans på varebeholdninger samt værdiforringelsestest af goodwill og udviklingsprojekter. Derudover 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.

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 konjukturer. Samlet lagernedskrivning pr. 30. september 2018 udgør 3.488 tkr. mod 5.509 tkr. sidste år.

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

**Vurdering ved anvendelse af regnskabspraksis**

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

I nærværende årsrapport er domicilejendommen i Aalborg klassificeret som aktiver bestemt for salg jf. detaljeret beskrivelse i note 23.

## 29 **Begivenheder efter balancedagen**

Ud over den betingede købsaftale på UAB Baltijos Tekstilė jf. note 22 samt den betingede aftale vedrørende salg Gabriel Ejendomme A/S jf. note 23 er der ikke indtruffet yderligere begivenheder efter balancedagen af betydning for regnskabsaflæggelsen for 2017/18.

## 30 **Anvendt regnskabspraksis**

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2017 - 30. september 2018 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 2017/18 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 15. november 2018 behandlet og godkendt årsrapporten for 2017/18 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 13. december 2018.

### **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 2017/18. 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.

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

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.



### 30 Anvendt regnskabspraksis

forts.

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 joint venture 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 regskabsposter 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 fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning i koncernregnskabet af joint venture 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 joint venture 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.

## 30 Anvendt regnskabspraksis

forts.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

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

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

## 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.

## 30 Anvendt regnskabspraxis

forts.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

### Skat af årets resultat

Gabriel Holding A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## BALANCEN

### Udviklingsprojekter

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

### 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 virksomhedsovertagelse. 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.

### 30 Anvendt regnskabspraksis

forts.

#### 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 resultatopførelsen ved afholdelsen.

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

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

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

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

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

#### Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

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

#### Kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

Kapitalandele i joint ventures måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i joint ventures måles i balancen til koncernens andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill. Kapitalandele i joint ventures testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

### 30 Anvendt regnskabspraxis

forts.

#### **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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation af, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

#### **Egenkapital**

##### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarerings-tidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### *Reserve for valutakursreguleringer*

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

#### **Betalbar skat og udskudt skat**

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

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

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

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.



### 30 Anvendt regnskabspraksis

forts.

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 nettorealisationseværdi.

#### Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser. Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

##### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

##### *Pengestrøm til investeringsaktivitet*

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

##### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

##### *Bankgæld/likvide beholdninger*

Posten omfatter likvide beholdninger samt bankgæld (kassekredit).

#### SEGMENTER

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

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere 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 Anvendt regnskabspraksis

forts.

#### Præsentation af ophørte aktiviteter

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 vurderes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag, herunder IFRS 15 og IFRS 9, at få 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 2018 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, herunder også konsekvensen for den betingede sales-and-lease back aftale jf. note 23, 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](mailto:mail@gabriel.dk) · [www.gabriel.dk](http://www.gabriel.dk)