

ÅRSRAPPORT 2019-20

Gabriel Holding A/S

Gabriel

Gabriel Holding A/S realiserer en omsætning på 727,3 mio. kr. og et resultat før skat på 32,0 mio. kr.

Udvalgte nøgletal

- Omsætningen steg til 727,3 mio. kr. (708,2 mio. kr.).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 41,9 mio. kr. (61,9 mio. kr.).
- Overskudsgraden blev 5,8% (8,7%).
- Resultat før skat blev 32,0 mio. kr. (62,9 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev 25,0 mio. kr. (49,0 mio. kr.).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 8,4% (22,7%).
- Resultat pr. aktie (EPS) faldt til 13,2 kr. (25,9 kr.).
- Pengestrømmen fra periodens drift blev 57,2 mio. kr. (43,8 mio. kr.).
- Bestyrelsen foreslår et udbytte på kr. 5,00 pr. aktie a kr. 20.

Resumé

Koncernens omsætning steg i regnskabsåret med 3% til 727,3 mio. kr.

Eksportandelen udgjorde 86% mod 89% sidste år.

Koncernens omsætning steg i regnskabsårets første halvår med 22% til rekordstore 418,0 mio. kr. (343,7 mio. kr.). Væksten i halvåret var som forventet og realiseret gennem solide vækstrater i Europa og Nordamerika.

Udbrud af Coronavirus (Covid-19) og de markeds-mæssige begrænsninger og konsekvenser heraf betød, at forudsætnin-gerne for vækst blev væsentligt forandret og satte således sit præg på det 2. halvår.

Globale begrænsninger i distributionsmulighederne i 3. kvartal betød, at der realiseredes en omsætningstilbagegang på 22% mens stabilisering i 4. kvartal betød at omsætningstilbage- gangen i kvartalet blev på 10%. Samlet realiseredes således en omsætningstilbagegang i 2. halvår på 15%.

Resultat før skat for regnskabsåret blev 32,0 mio. kr. (62,9 mio. kr.).

I årsrapporten for 2018/19 forventede ledelsen for regnskabs- året 2019/20 en vækst i omsætningen på 15-20% og en stigning i resultat før skat på 10-15%.

Som følge af udbrud af Coronavirus (Covid-19) blev forventnin-gerne imidlertid suspenderet i marts måned. Guidance blev gen- etableret i april og siden opjusteret i juni og august.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 25,0 mio. kr. (49,0 mio. kr.).

Forventninger til fremtiden

Udbrud af Covid-19 begrænser i høj grad sigtbarheden i mar- kedet og betyder en høj risiko for hurtige skift i de markeds- mæssige forudsætnin-ger.

I årets forventninger ligger til grund at det globale marked for erhvervs-møbler forventes at være stabilt omend på et lavere niveau end for 12 måneder siden.

På baggrund af koncernens fortsat udbyggede og konstant sti- gende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter, og en fortsat stærk salgspipeline, forventes en vækst i omsætningen til i niveauet 760-790 mio. kr. (725 mio. kr. i 2019/20).

Omsætningen i sammenligningsåret (2019/20) var væsentligt forskelligt i henholdsvis første og andet halvår. Det forventes derfor, at omsætningsudviklingen i første halvår af regnskabsåret 2020/21 vil være negativ, og tilsvarende positiv i årets 2. halvår. Resultat før skat forventes at blive i niveauet 50-55 mio. kr. (32 mio. kr.).

Resultatforventningerne er et udtryk for at gennemførte om- kostningstilpasninger bidrager til en forbedring af resultaterne, men fortsat investering i fremtidig vækst gør, at resultaterne ikke til fulde er tilbage på niveau fra før Covid-19. Som det er tilfældet med omsætningsudviklingen, må der også for resul- tat før skat forventes store forskelle på første og andet halvår af regnskabsåret 2020/21.

De samlede forventninger til regnskabsåret 2020/21 udgør en omsætning i niveauet 760-790 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 50-55 mio. kr.

Det bemærkes at forventningerne er behæftet med en høj grad af usikkerhed som følge af Covid-19, og baseres på et gene- relt stabilt marked, og at koncernens forventede omsætnings- vækst kan påvirkes af udsving i konjunkturerne på de primære markeder.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 10. december 2020:

- Der udloddes et udbytte på kr. 5,0 pr. aktie a kr. 20.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af Jørgen Kjær Jacobsen, Hans O. Damgaard, Søren B. Lauritsen og Pernille Fabricius som selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.
- Bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier op til en samlet nominel værdi på i alt kr. 7.560.000, sva- rende til 20% af selskabets aktiekapital.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.
- Årsrapporten indstilles til godkendelse på selskabets genel- forsamling torsdag den 10. december 2020 kl. 14.00 i Aalborg.

Den officielle årsrapport offentliggøres på selskabets hjemme- side, og den trykte udgave af årsrapporten foreligger senest den 27. november 2020 på selskabets kontor.

Hoved- og nøgletal*

for koncernen

HOVEDTAL	Enhed	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
Omsætning	mio. kr.	727,3	708,2	601,1	494,0	392,8
Vækst	%	2,7	17,8	21,7	26,2	16,6
Heraf eksport	mio. kr.	629,0	633,3	540,1	449,2	355,0
Eksportandel	%	86	89	90	91	90
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	80,3	81,1	70,8	56,8	47,4
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	41,9	61,9	55,0	45,4	40,1
Finansielle poster netto	mio. kr.	-12,8	-1,3	-1,4	-2,8	-1,8
Resultat før skat	mio. kr.	32,0	62,9	56,1	45,7	42,8
Skat	mio. kr.	-7,0	-13,9	-12,7	-10,4	-8,5
Resultat efter skat	mio. kr.	25,0	49,0	43,4	35,3	34,3
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	57,2	43,8	40,2	26,6	34,8
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-30,5	-80,2	-37,9	-49,6	-9,2
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-18,1	35,7	-10,4	18,1	-13,4
Årets pengestrømme	mio. kr.	8,6	-0,7	-8,1	-4,9	12,2
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	22,7	25,2	19,1	16,0	8,3
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	38,4	19,2	17,8	13,2	10,0
Egenkapital	mio. kr.	283,4	281,2	249,6	221,0	201,6
Balancesum	mio. kr.	645,5	562,3	433,9	398,3	289,7
Investeret kapital	mio. kr.	411,3	349,1	204,4	195,0	122,3
Arbejdskapital	mio. kr.	172,3	166,3	135,1	100,5	81,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	antal	1.151	855	517	404	292
Omsætning pr. medarbejder	mio. kr.	0,6	0,8	1,2	1,2	1,3
NØGLETAL						
Bruttomargin	%	37,6	40,1	39,5	41,5	41,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	5,8	8,7	9,2	9,2	10,2
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	8,4	22,7	28,1	28,8	24,1
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	6,6	17,7	21,7	22,2	19,3
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	13,2	25,9	23,0	18,7	18,2
Egenkapitalforrentning	%	8,9	18,5	18,4	16,7	18,1
Soliditet	%	43,9	50,0	57,6	55,5	69,6
Indre værdi, ultimo	kr.	150	149	132	117	107
Børskurs, ultimo	kr.	690	712	608	475	570
Børskurs/indre værdi	kr.	4,6	4,8	4,6	4,1	5,3
Price earnings (PE)	kr.	52,2	27,5	26,5	25,5	31,4
Price Cash Flow (PCF)	kr.	22,8	30,7	28,6	33,7	31,0
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	5,00	10,50	9,50	7,65	7,25
Dividend Yield	%	0,7	1,5	1,6	1,6	1,3
Payout-ratio	%	38	41	41	41	40

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

For definition af nøgletal henvises til side 79.

*Nøgletal er ikke korrigeret for implementering af IFRS 16



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

MORPH



Indhold

Ledelsesberetning

- 02 Resumé
- 03 Hoved- og nøgletal
- 06 Gabriel profil
- 12 Regnskabsberetning
- 18 Særlige risici
- 22 Selskabsledelse
- 24 Aktionærinformation
- 26 Selskabsoplysninger

Påtegninger

- 28 Ledespåtegning
- 30 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Koncern- og årsregnskab

- 34 Resultatopgørelse
- 35 Totalindkomstopgørelse
- 36 Balance – aktiver
- 37 Balance – passiver
- 38 Egenkapitalopgørelse koncern
- 39 Egenkapitalopgørelse moderselskab
- 40 Pengestrømsopgørelse
- 41 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 anvendelses områder, 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:

- Et afkast af den investerede kapital (ROIC) på mindst 15% før skat.
- En stigende overskudsgrad (EBIT margin).
- En gennemsnitlig årlig vækst i resultatet pr. aktie på mindst 15%.
- En gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på mindst 15%.

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

Strategi

Gabriel vokser med de største. Gabriels vækst er baseret på tæt udviklingssamarbejde og samhandel med ca. 70 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

Gabrielkoncernen består overordnet af tre driftsselskaber foruden ejendomsselskabet Gabriel Ejendomme A/S.

Udviklingselskabet ZenXit A/S blev fusioneret ind i Gabriel A/S med udgangen af regnskabsåret 2019/20.

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 Gabrielkoncernens 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.

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 erhvervsmøbelproducenter 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 har der i en årrække været kontorer

i Shanghai, Guangzhou, Hong Kong, Shenzhen, Singapore og i Thailand. I 2019 er der desuden åbnet salgskontor i Chengdu, og der er stort fokus på fortsat rekruttering og udvidelser af især salgssressourcer, 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 møbeltekstiler 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.

Gabriel A/S 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 etableret produktion i Grand Rapids, Michigan.

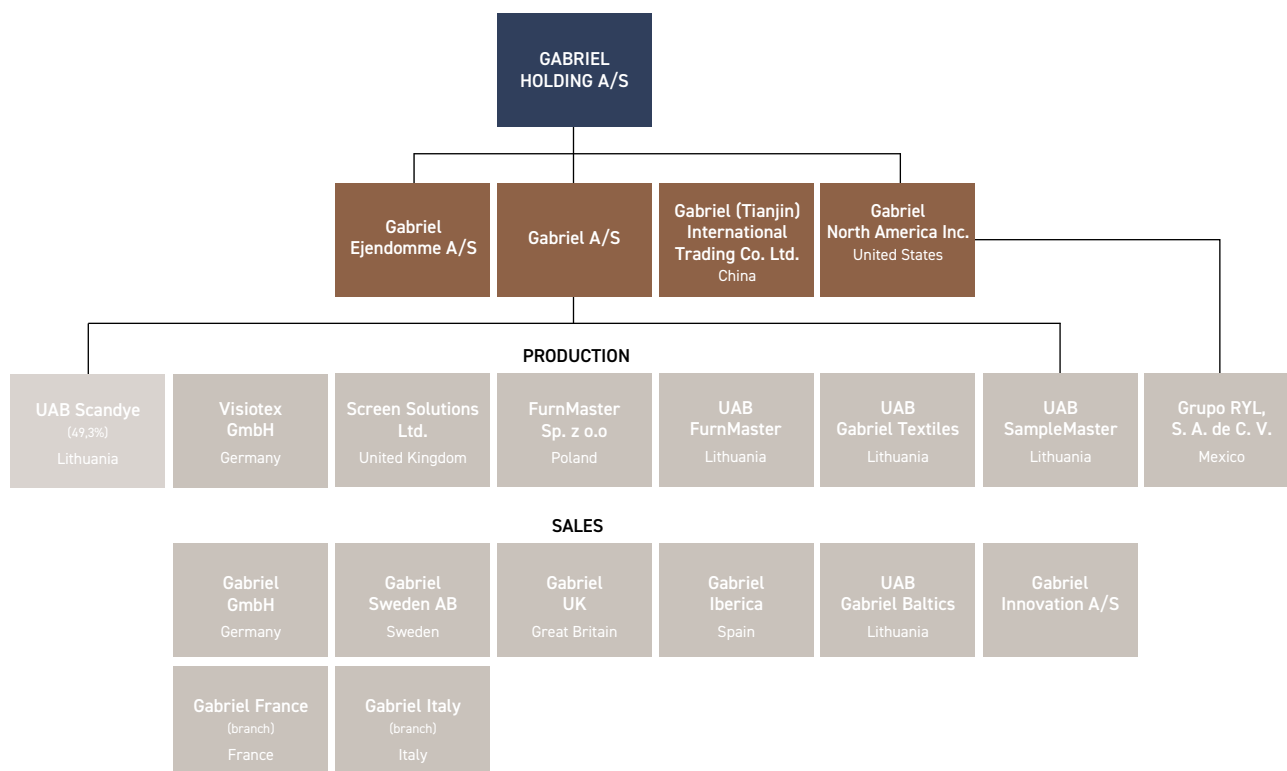
Som det har været tilfældet i Europa, er der estimeret et betragteligt potentiale i FurnMaster enheden og med god udvikling i realisering af disse potentialer.

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

I takt med at FurnMasters potentialer i USA er blevet identificeret og udviklet, blev mulighederne for etablering af en tilsvarende enhed i Mexico undersøgt. Dette ledte til, at driftsselskabet Gabriel North America Inc., i 2018/19 tilkøbte den mexicanske møbelproducent Grupo RyL S.A. de C.V.

Købet af aktierne i det mexicanske selskab skete således for at understøtte koncernens vækst i FurnMasters aktiviteter i Nordamerika.

Gabriel Group 2020



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 i Tyskland, England, Sverige og Litauen, filialer i Frankrig, Spanien og Italien 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.

Visiotex GmbH

Gabriel A/S erhvervede i december 2019 aktiekapitalen i den tyske producent af tekstile løsninger, Visiotex GmbH.

Visiotex er anerkendt i branchen for innovative tekstilløsninger og særligt for en teknologi der muliggør, i én proces, at designe og producere tekstile løsninger med indbygget funktionalitet uden efterfølgende tilskæring og syning.

Polstervirksomhed, UAB FurnMaster

I regnskabsåret 2012/13 etablerede driftsselskabet Gabriel A/S dattervirksomheden UAB FurnMaster i Litauen.

Selskabet er en væsentlig bidragsyder til koncernens vækst, og ledelsen fortsat har store forventninger til yderligere aktivitetsindsatser og produktionsoptimeringer i de kommende år.

Polstervirksomhed, FurnMaster Sp. z o.o.

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 FurnMasterproduktionen.

Screen Solutions Ltd

Gabriel A/S erhvervede 100% af aktiekapitalen i skærmvægs producenten 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 undergik en transformation, hvor dets stærke udviklings- og produktionsplatform udnyttedes 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 kundegrupper. Derudover støttede opkøbet den fortsatte styrkelse af Gabriels tilstedeværelse i Storbritannien.

UAB Gabriel Textiles

I regnskabsåret 2018/19 tilkøbte driftsselskabet Gabriel A/S dattervirksomheden UAB Baltijos Tekstilė. Gabriel og Baltijos Tekstilė (BTC) har samarbejdet siden 1998, hvor Gabriels egne væve efterfølgende 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 om sættes via Gabriels forretningsenhed SampleMaster.

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

Efter overtagelsen er selskabet blevet opdelt, således tekstil produktion er samlet i selskabet UAB Gabriel Textiles, udvikling og produktion af salgsmaterialer er samlet i selskabet UAB SampleMaster, og salgsaktiviteterne i Baltikum er samlet i salgsselskabet UAB Gabriel Baltics.

UAB SampleMaster

Efter købet af partnervirksomheden Baltijos Tekstilė udskiltes de aktiviteter, der vedrører koncernens SampleMaster produktion til et selvstændigt selskab "UAB SampleMaster". Herved blev koncernens europæiske salg, udvikling og produktion af prøvematerialer samlet under ledelse af den danske SampleMaster forretningsenhed.

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.

Farveri, UAB Scandye

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

Gabriels lokationer 2020



● Gabriel Europe

Hovedkontor, Danmark

Salgskontorer

Gabriel GmbH, Tyskland
 Gabriel Sweden AB, Sverige
 Gabriel France, Frankrig
 Gabriel UK, England
 Gabriel Iberica S. L., Spanien
 Gabriel Italy, Italien

● Gabriel North America Inc.

Salgs- og repræsentationskontor
 Grand Rapids, Michigan, USA

● Gabriel Asia Pacific

Salgs- og repræsentationskontorer

Beijing
 Shanghai
 Guangzhou
 Chengdu
 Shenzhen
 Bangkok
 Singapore
 Hong Kong

● Distributionscentre

Litauen
 England
 USA
 Kina

● FurnMaster produktion

England
 Litauen
 Polen
 USA
 Mexico

● SampleMaster produktion

Litauen

● Screen Solutions

England
 USA

● Tekstilproduktion

Gabriel Textiles, Litauen
 Scandye, Litauen

SHAPEKNIT





© Haworth

Skræddersyet Shapeknit-løsning på Haworths kontorstol Fern.

Med Shapeknit i produktporteføljen kan Gabriel tilbyde skræddersyede, strikkede polsterløsninger i ét stykke, der er perfekt tilpasset ethvert design og alle former og faconer. De strikkede polsterløsninger kan anvendes uden yderligere tilskæring, syning eller andre forarbejdningsprocesser.



Regnskabsberetning

Koncernens salgsaktiviteter og omsætningsudvikling

Regnskabsårets omsætning blev 727,3 mio. kr. (708,2 mio. kr.) svarende til en stigning på 3%.

Årets beretning vedrørende koncernens salgsaktiviteter og omsætningsudvikling kan med rette opdeles i to væsentligt forskellige halvår.

Koncernens omsætning steg i regnskabsårets første halvår med 22% til rekordstore 418,0 mio. kr. (343,7 mio. kr.). Væksten i halvåret var som forventet og realiseret gennem solide vækstrater i Europa og Nordamerika.

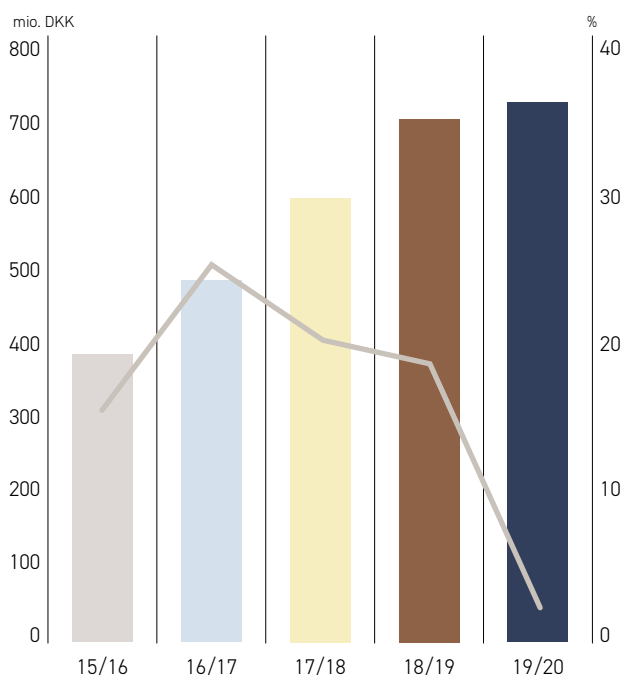
Udbrud af Coronavirus (Covid-19) og de markedsmæssige begrænsninger og konsekvenser heraf betød, at forudsætningerne for vækst blev væsentligt forandret og således satte sit præg på det 2. halvår.

Globale begrænsninger i distributionsmulighederne i 3. kvartal betød, at der realiseredes en omsætningstilbagegang på 22% mens stabilisering i 4. kvartal betød at omsætningstilbagegangen i kvartalet blev på 10%. Samlet realiseredes således en omsætningstilbagegang i 2. halvår på 15%.

I årsrapporten for 2018/19 forventede ledelsen for regnskabsåret 2019/20 en vækst i omsætningen på 15-20%. Som følge af udbrud af Coronavirus (Covid-19) blev forventningerne imidlertid suspenderet i marts-måned. Guidance blev genetableret i april og siden opjusteret i juni og august.

Omsætning fordelt pr. år

■ Omsætning i mio. DKK
— Vækst i %



Det er ledelsens vurdering, at den globale efterspørgsel var stabil til let faldende i første halvår, men faldt kraftigt i 2. halvår til et lavere men dog stabilt niveau. På trods af den negative udvikling i markedsmulighederne i 2. halvår, og deraf følgende og gennemførte tilpasninger af omkostningsbasen i koncernen, valgte ledelsen at opretholde den veletablerede struktur i salget, således den igennem perioden stod uændret stærk og på udvalgte områder endda styrket. Igennem året er salgs- og udviklingsindsatser der skal sikre fremtidig vækst således gennemført på vanligt højt niveau.

Gabriels vækststrategi er uændret, og "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 vurderer muligheder og igangsætter løbende aktiviteter, der bidrager til fortsat vækst.

Der er især fokus på konstant stigende aktivitetsniveau i salg, produktudvikling, forretningsudvikling samt akquisitioner. I tillæg til tilførsel af yderligere ressourcer, sikres kontinuerlig forbedring af produktiviteten gennem investering i nye værktøjer, arbejdsgange m.m. Indsatserne organiseres i koncernens tre vertikaler (Asien, Amerika og Europa) med tværgående koordinering gennem udvalgte gruppefunktioner.

Koncernen har gennem en årrække realiseret høje vækstrater. Disse er realiseret gennem implementering af større kundeprojekter med lang og kompleks implementeringshorisont.

Terminerne for projekter som disse er vanskelige at forudsige og udgør således en usikkerhed i relation til forventninger til fremtidige perioderesultater.

Den realiserede vækst kommer i året fra koncernens FurnMaster-enheder, der servicerer markedet med tilskæring, syning, polstring og montage af møbeldele.

Forretningsenheden FurnMaster består nu af polsterenheder i Litauen, Polen, USA og Mexico. Ledelsen overvejer løbende tiltag, som skal sikre den fortsatte vækst i disse enheder, hvilket indebærer fokuseret salgsindsats, større faciliteter samt udvidelse af medarbejderstaben.

Det er ledelsens vurdering at nedgangen i omsætningen i 2. halvår er realiseret bedre end markedets generelle udvikling i perioden. Koncernens styrkede globale tilstedeværelse, gennemførte opkøb samt en bredere palette af produkter og ydelser er den primære årsag til at omsætningen realiseres over den generelle markedstendens.

Veletablerede salgs- og udviklingsstrukturer i Asien, Nordamerika og Europa er bevaret og gør, at ledelsen forventer at kunne genetablere væksten indenfor alle forretningsområder.

Lejeindtægter i den fuldt udlejede Gabriel Erhvervspark (Gabriel Ejendomme A/S) udgjorde 3,0 mio. kr (2,2 mio. kr.).

Koncernens indtjening

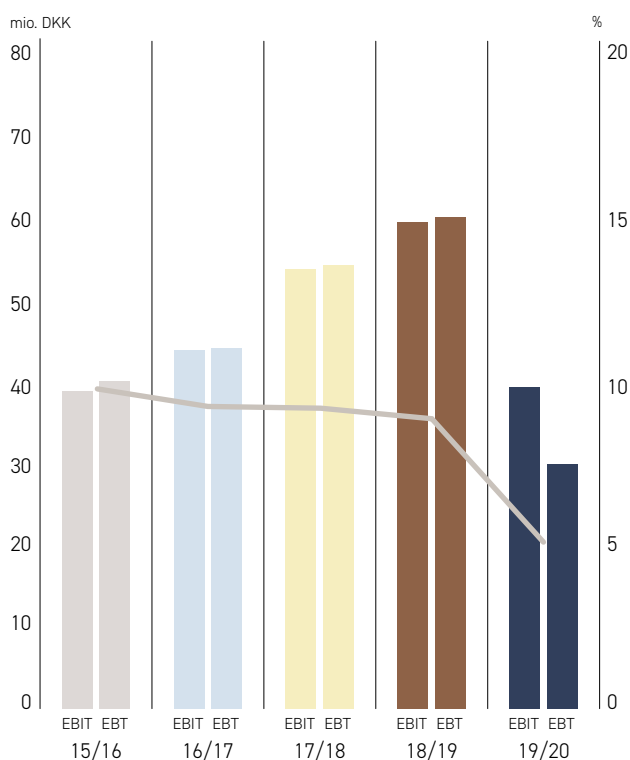
Med virkning fra 1. oktober 2019 er regnskabsstandarden for leasing (IFRS 16) implementeret. I resultatopgørelsen er andre eksterne omkostninger reduceret med 18,6 mio. kr., mens afskrivninger og finansielle omkostninger henholdsvis er øget med 17,9 mio. kr. og 0,1 mio. kr. Resultat før skat for regnskabsåret er således påvirket med 0,7 mio. kr. Effekten er i overensstemmelse med de forventninger, der indgik i årsrapporten for 2018/19.

Implementeringen er yderligere omtalt i note 29.

I forbindelse med årsrapporten for regnskabsåret 2018/19 forventede ledelsen en stigning i resultat før skat på 10-15%. Som følge af udbrud af Coronavirus (Covid-19) blev forventningerne imidlertid suspenderet i marts-måned. Guidance blev genetableret i april og siden opjusteret i juni og august.

Resultat af primær drift (EBIT)

■ Resultat i mio. DKK
— Overskudsgrad i %



Kommentarer til de enkelte resultatposter fremgår nedenfor.

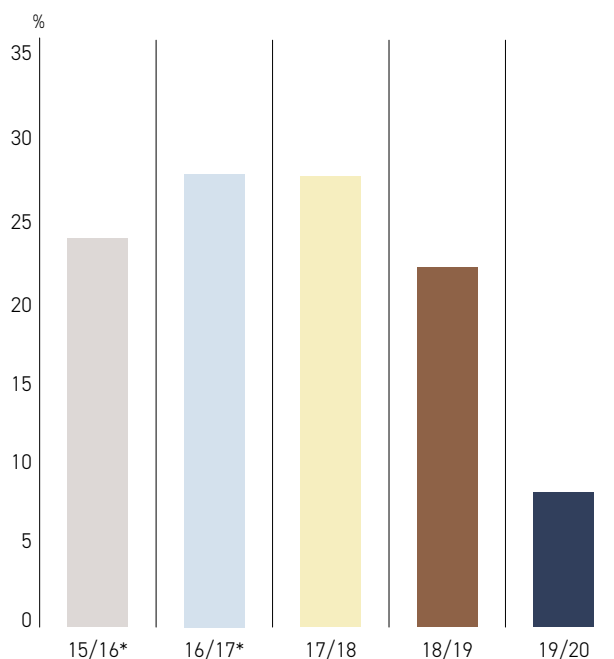
Vareforbrug – bruttomargin

Koncernens realiserede bruttomargin i 2019/20 blev 37,6% (40,1%). Ændringen, der var ventet, skyldes primært forskydning i koncernens produktmiks efter tilførsel af de tilkøbte virksomheder.

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

Afkastningsgrad før skat (ROIC)

■ Afkastningsgrad i %



*Sammenligningstal for 14/15, 15/16 og 16/17 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Koncernens andre eksterne omkostninger faldt med 20% til 72,0 mio. kr. (89,7 mio. kr.).

I 2. halvår faldt de eksterne omkostninger med 27%. Generelt henføres faldet til korrektioner fra IFRS 16, det i 2. halvår lavere aktivitetsniveau og gennemførte besparelser.

Korrigeret for påvirkningen fra IFRS 16, jf. ovenstående, er de eksterne omkostninger i året, forøget med 1%. I 4. kvartal faldt disse med 4%.

Personaleomkostninger

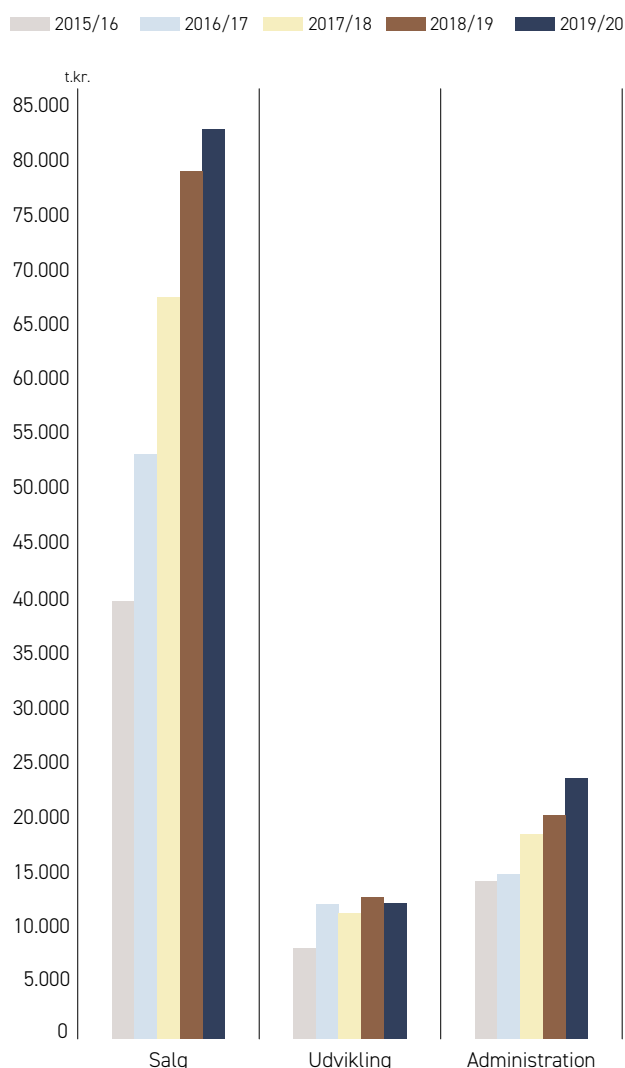
Koncernens personaleomkostninger steg med 5% til 121,0 mio. kr. (114,9 mio. kr.). I 2. halvår faldt personaleomkostningerne med 13% primært som følge af udnyttelse af tilpasnings- og tilskudsordninger i Danmark såvel som i udlandet.

I de lande hvor det har været muligt, har koncernen sikret umiddelbar regulering af omkostningsbasen gennem blandt andet udnyttelse af særlige nationale corona-støtteordninger. I Danmark benyttede Gabriel A/S alene mulighederne i 3-partsaftalen om midlertidig lønkompensation hvorfra der modtoges støtte i månederne april, maj og juni.

Koncernens personaleomkostninger fordeles på administration, salg og udvikling, som i 2019/20 udgjorde henholdsvis 20%, 69% og 11%.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 1.151. Heraf er 899 ansat i produktionen, 126 i salg/ udvikling og 126 i administration. I 2018/19 var det gennemsnitlige antal medarbejdere 855 hvoraf 645 var ansat i produktionen, 117 i salg/ udvikling og 93 i administration. Ved udgangen af regnskabsåret 2019/20 udgør antal ansatte i koncernen 1.134 (heraf 885 ansatte i produktionen og 129 i salg/udvikling og 121 i administration).

Fordeling af personaleomkostninger



EBITDA

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) faldt til 80,3 mio. kr. (81,1 mio. kr.). EBITDA er i 2019/20 positivt påvirket med 18,6 mio. kr. som følge af implementeringen af IFRS 16. I 4.kvartal udgjorde EBITDA 12,8 mio. kr. (18,1 mio. kr.).

Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger i koncernen udgjorde 38,4 mio. kr. mod 19,2 mio. kr. sidste år.

Stigning henføres primært til påvirkninger fra IFRS 16 som har forøget koncernens af- og nedskrivninger med 17,9 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 2,9 mio. kr. (2,3 mio. kr.).

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoudgift på 12,8 mio. kr. (1,3 mio. kr.). Stigningen henføres primært til valutaudsving i perioden samt i mindre grad øget træk på kreditter og påvirkning fra ændring i IFRS 16. De negative valutakursreguleringer er hovedsageligt relateret til koncernintern finansiering til det amerikanske datterselskab, som følge af et fald i US-dollar-kursen på 7% i året.

Se yderligere specifikation heraf i note 6 og 7.

Resultat af primær drift (EBIT)

Resultat af primær drift (EBIT) blev for regnskabsåret 41,9 mio. kr. mod 61,9 mio. kr. sidste år. Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 5,8% (8,7%).

I 4. kvartal udgjorde EBIT 1,5 mio. kr. (12,6 mio. kr.).

Resultat før skat

Resultat før skat for regnskabsåret blev 32,0 mio. kr. (62,9 mio. kr.).

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 7,0 mio. kr. (13,9 mio. kr.). Koncernens samlede skatteprocent falder fra 22,1% til 21,9% som følge af forskydning i resultatandel mellem koncernens selskaber, som påvirkes af relativt store forskelle i skatteprocenter mellem de respektive lande.

Resultat efter skat

Koncernens samlede resultat efter skat blev 25,0 mio. kr. (49,0 mio. kr.).

Balance og pengestrøm

Generelt er koncernens balance og pengestrømme påvirket af tilgang fra de tilkøbte virksomheder samt fra den fortsatte udvikling af kunderelationer i koncernens FurnMaster forretningsenheder.

FurnMasters forretningsmodel påvirker ved opstarten af nye kunderelationer koncernens balance og pengestrømme negativt, da det ofte indgår som en del af modellen at overtage komponentlagre.

Koncernens samlede balancesum udgør 645,5 mio. kr. mod 562,3 mio. kr. pr. 30. september 2019.

Immaterielle aktiver udgør 96,0 mio. kr. pr. 30. september 2020, hvoraf goodwill i forbindelse med erhvervelsen af Screen Solutions Ltd, UAB Baltijos Tekstilė, Grupo RYL samt Visiotex GmbH udgør den største andel (48,7 mio. kr.).

Materielle aktiver udgør 203,5 mio. kr. pr. 30. september 2020 mod 146,1 mio. kr. året før. Heraf udgør 52,9 mio. kr. af stigningen, implementering af IFRS 16 som beskrevet i note 29. Herudover kan stigningen henføres til tilgang i forbindelse med akkvisition (4,8 mio. kr.) samt anskaffelse af tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar i forbindelse med kapacitetsudvidelser i produktionen samt etablering af salgskontorer.

Andre langfristede aktiver udgør 45,5 mio. kr. pr. 30. september 2020 mod 41,0 mio. kr. pr. 30. september 2019 og langfristede aktiver udgør således pr. 30. september 2020 345,0 mio. kr. mod 275,9 mio. kr. samme periode sidste år. Stigningen i andre langfristede aktiver kan primært henføres til de forøgede skatteaktiver som beskrevet i note 18. På baggrund af muligheder for udnyttelse, koncernens forretningsmodeller og markeds potentialer forventes de indregnede fremførselsberettigede underskud at blive udnyttet indenfor 3-5 år og er derfor indregnet fuldt ud.

I 2020 er koncernens netto arbejdskapital forøget fra 166,3 mio. kr. pr. 30. september 2019 til 172,3 mio. kr. pr. 30. september 2020. Netto arbejdskapitalen pr. 30. september 2020 svarer til 23,7% af årsomsætningen mod 23,5% pr. 30. september 2019. Det tilstræbes kontinuerligt at forbedre den forholdsmæssige arbejdskapital.

Koncernens varebeholdninger udgjorde pr. 30. september 2020 141,1 mio. kr. mod 135,1 mio. kr. pr. 30. september 2019 svarende til en stigning på 4,4%. Tilgodehavender er faldet med 10,1% pr. 30. september 2020 til 93,2 mio. kr. (103,6 mio. kr. pr. 30. september 2019). Periodeafgrænsningsposterne udgjorde 10,9 mio. kr. pr. 30. september 2020 (7,8 mio. kr.) og likvide beholdninger steg til 53,3 mio. kr. (39,8 mio. kr.). De kortfristede aktiver udgjorde således 300,5 mio. kr. pr. 30. september 2020 mod 286,3 mio. kr. pr. 30. september 2019.

Koncernens egenkapital udgør 283,4 mio. kr. pr. 30. september 2020 mod 281,2 mio. kr. pr. 30. september 2019. Langfristede forpligtelser udgør 77,3 mio. kr. mod 40,0 mio. kr. pr. 30. september 2019. Stigningen kan primært henføres til optagelse af realkreditlån samt stigning i leasingforpligtelser som følge af implementering af IFRS. De kortfristede forpligtelser udgør 284,8 mio. kr. pr. 30. september 2020 mod 241,1 mio. kr. pr. 30. september 2019. De samlede forpligtelser udgør således 362,1 mio. kr. pr. 30. september 2020 mod 281,1 mio. kr. pr. 30. september 2019. Stigningen udgør 28,8% og henføres primært til stigning i gæld til kreditinstitutter samt implementering af IFRS 16.

Pengestrømmen fra periodens drift er positiv med 57,2 mio. kr. mod 43,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen kan trods lavere resultat primært henføres til lavere pengebinding i arbejdskapital, herunder primært i tilgodehavender. Herudover på trods af lavere resultat efter skat påvirkes pengestrøm fra periodens drift positivt som følge af implementering af IFRS 16.

De samlede nettoinvesteringer i materielle aktiver udgør, 22,7 mio. kr. mod 25,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernen har i december 2019 udbetalt udbytte på 19,8 mio. kr., og der er indregnet udbytte på 9,5 mio. kr. vedr. regnskabsåret 2019/20.

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.

Gabriel 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 færdigpolstret produkt har i 2019/20 fortsat været en prioriteret kerneproces. Investeringen i innovation og udvikling udgør 22,1 mio. kr. (mod 17,7 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 introduktions-hastigheden 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.

Gabriel har i en årrække målsat lancering af et betragteligt antal nye tekstiler på verdensmarkedet. I 2019/20 blev porteføljen af globalt konkurrencedygtige tekstile produkter udvidet. Der blev således lanceret 8 nye tekstiler, og 2 eksisterende produkter blev opdateret med henblik på at sikre yderligere vækst. I FurnMaster, Screen Solutions og SampleMaster er der realiseret et større antal nye kunderrelationer, 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.

Det tilkøbte forretningsområde Shapeknit (gennem købet af Visiotex GmbH) videreudvikles med udgangspunkt i ny-etablerede innovationscentre i Bingen (Tyskland), Grand Rapids (Michigan, USA), Gabriels udviklingscenter i Aalborg og UAB Gabriel Textiles, hvortil produktion af de strikkede løsninger er flyttet i løbet af året.

Koncernen arbejder desuden med et antal produktinnovations-opgaver 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 henvises i øvrigt til www.gabriel.dk, hvor det også er muligt at tilmelde sig Gabriels nyhedsbreve.

Forventninger

Udbrud af Covid-19 begrænser i høj grad sigtbarheden i markedet og betyder en høj risiko for hurtige skift i de markeds-mæssige forudsætninger.

I årets forventninger ligger til grund at det globale marked for erhvervsmøbler forventes at være stabilt omend på et lavere niveau end for 12 måneder siden.

På baggrund af koncernens fortsat udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter, og en fortsat stærk salgspipeline, forventes en vækst i omsætningen til i niveauet 760-790 mio. kr. (725 mio. kr. i 2019/20).

Omsætningen i sammenligningsåret (2019/20) var væsentligt forskelligt i henholdsvis første og andet halvår. Det forventes derfor, at omsætningsudviklingen i første halvår af regnskabsåret 2020/21 vil være negativ, og tilsvarende positiv i årets 2. halvår.

Resultat før skat forventes at blive i niveauet 50-55 mio. kr. (32 mio. kr.).

Resultatforventningerne er et udtryk for, at gennemførte omkostningstilpasninger bidrager til en forbedring af resultaterne, men fortsat investering i fremtidig vækst gør, at resultaterne ikke til fulde er tilbage på niveau fra før Covid-19. Som det er tilfældet med omsætningsudviklingen, må der også for resultat før skat forventes store forskelle på første og andet halvår af regnskabsåret 2020/21.

De samlede forventninger til regnskabsåret 2020/21 udgør en omsætnings i niveauet 760-790 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 50-55 mio. kr.

Det bemærkes at forventningerne er behæftet med en høj grad af usikkerhed som følge af Covid-19, og baseres på et generelt stabilt marked og at koncernens forventede omsætningsvækst kan påvirkes af udsving i konjunkturerne på de primære markeder.

CONNECT



Connect kombinerer elegant et naturligt rustikt look med en diskret, mat metaleffekt, der sammen skaber et moderne vintage udtryk.



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 produktgenskaber, 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. 86% 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 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.

Valutarisici vedrørende koncernintern finansiering udstedt i US-dollar mod primært det amerikanske- og mexicanske datterselskab er høj, men uændret i forhold til tidligere. Særligt i 2019/20 hvor US-dollar kursen har været faldende, har koncernen realiseret væsentlige valutakurstab.

Se i øvrigt note 23 for en uddybende beskrivelse af valutarisici.

Renterisici

Koncernens bankgæld er en løbende driftskredit med en variabel rente, mens realkreditlån i Gabriel Ejendomme A/S hovedsageligt er optaget som et fastforrentet lån i danske kroner med lang løbetid. Koncernens finansielle tilgodehavender er kontraktmæssigt baseret på en fast rente i hele låneperioden.

Se i øvrigt note 23 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.

Finansielt beredskab

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Koncernen har en fortsat uudnyttede kreditramme hos koncernens bankforbindelser 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. Forsikringspolitikken giver retningslinjer for koncernens forsikringsforhold. Sammen med forsikringsmæglere vurderes koncernens forsikringsmæssige risici årligt. 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 certificering iht. ISO 14001 miljøledelse og ISO 9001 kvalitetsledelse samt miljø- og sundhedsmærkning iht. bl.a. EU Ecolabel, Cradle to Cradle, Oeko-Tex sikres det, 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 opbygger partnerskaber med udvalgte leverandører for at sikre stabil levering og kvalitet samt løbende udvikling af produkter og komponenter i samarbejde med disse.

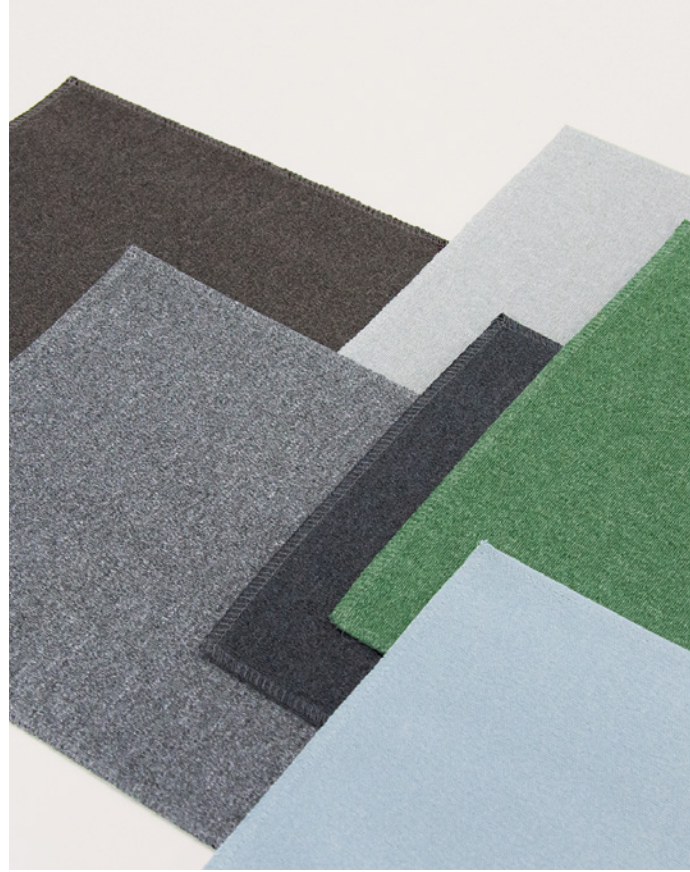
Gabriel anvender tillige i vid udstrækning råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, som i særlige tilfælde af leverancesvigt kan indkøbes hos alternative leverandører.

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.

SYNC





Sync er udviklet og designet i et samarbejde mellem Herman Miller og Gabriel. Tekstilet, der er fremstillet af polyester og med en ny og innovativ strikke-teknologi, adskiller sig ved sit melange design, silkebløde overflade og suveræne polsteregenskaber.



Sync polstret på Herman Millers Embody Gaming Chair.

Selskabsledelse

Redegørelse for virksomhedsledelse

Nasdaq Copenhagen A/S har vedtaget et sæt anbefalinger om god selskabsledelse (Corporate Governance), som senest er opdateret i november 2017. Anbefalingerne for god selskabsledelse kan rekvireres på Komitéen for god selskabsledelses hjemmeside 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 2019/20 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside: www.gabriel.dk/en/investor/corporate-governance/.

Redegørelsen omfatter selskabets arbejde med anbefalinger for god selskabsledelse, en beskrivelse af hovedelementerne i koncernens interne kontrol og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt en beskrivelse af koncernens øverste ledelsesorganer og disses sammensætning. Redegørelsen omfatter tillige de overordnede konklusioner af bestyrelsens årlige selvevaluering samt en beskrivelse af samtlige ledelsesudvalg herunder møder og årets væsentligste aktiviteter.

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

Redegørelse for samfundsansvar

Bæredygtighed 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 2019/20, og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/en/investor/reports/csr-and-environmental-reports/.

Gabriel er en global virksomhed med produktion af 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 samfundsansvar og bæredygtighed har altid haft ledelsens bevågenhed og indgår som en naturlig del af arbejdet for alle medarbejdere i koncernen.

Bæredygtighed 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. Der fokuseres på følgende områder:

- Gabriel udvikler og fremstiller produkter og ydelser under hensyntagen til brugernes sikkerhed og sundhed. Gennem hele produktionsprocessen bestræber vi os på at minimere vores miljø- og klimaaftryk og på at sikre dyrevelfærd.
- Vi sikrer et trygt og godt arbejdsmiljø i hele forsyningskæden og overholder til enhver tid landespecifik lovgivning samt Gabriels egne krav og standarder på området. Kravene omfatter konkrete tekniske specifikationer og forhold, som fremgår af Gabriels Supplier Code of Conduct.
- Kontinuerlig kompetence og jobudvikling prioriteres højt for alle ansatte.
- Gabriel støtter studerende med praktikophold og indgår i uddannelsesprojekter til gavn for både de studerende og for virksomheden.
- Gabriel kommunikerer åbent om bæredygtighed og støtter udbredelsen af bæredygtighed 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.

Målet for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen udgør 25% (målet er opfyldt for 2019/20), og målet for direktionen udgør 30% (p.t. udgør det underrepræsenterede køn i direktionen 0%). Målet for mellemledere er 40% (udgør p.t. 32%).

I slutningen af året revurderede Gabrielkoncernen målsætningerne for det underrepræsenterede køn og vil fortsat arbejde på at skabe den ønskede balance. Det er besluttet at forhøje de specifikke mål for alle ledelseslag til 50% fremadrettet.

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

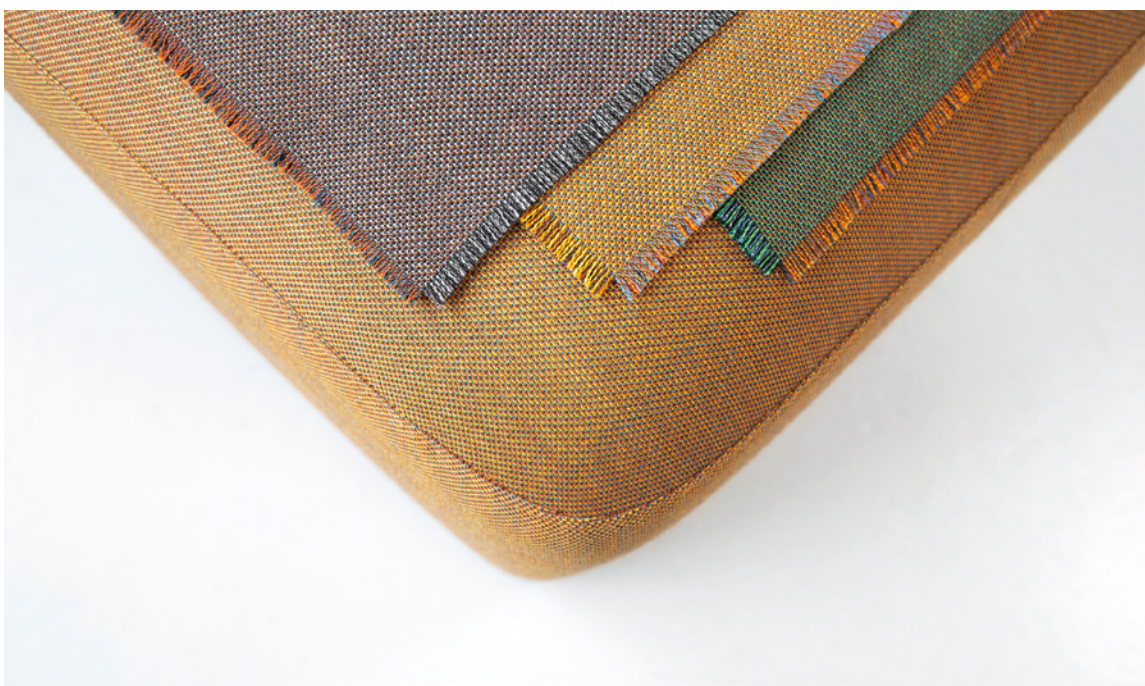
Bestyrelse og direktion vurderer løbende kompetence kravene og for at opfylde målsætningen om flere ledere af det underrepræsenterede køn, vil koncernen iværksætte en række initiativer, der kan fremme udviklingen og støtte heraf. Koncernen arbejder målrettet på at udvikle karrieremuligheder m.v. for på denne måde at tiltrække flere egnede kandidater, ligesom der fokuseres på interne tiltag for at fastholde og udvikle talenter.

Det forventes at have lange udsigter at nå målopfyldelse på 50%, da en stigning i andelen af det underrepræsenterede køn skal finde sted ved behov for ændring eller udvidelse af bestyrelsen eller i den øvrige ledelse. Ved besættelse af åbne stillinger er det den nødvendige kompetence til den pågældende stilling, der anses for at være afgørende for beslutningen om valg af kandidat til jobbet, men er to eller flere kandidater lige kvalificerede, vil den person, der repræsenterer det underrepræsenterede køn, blive foretrukket.

MORPH



Morphs krydsvævede design i en mangfoldighed af farver skaber en unik lag-på-lag effekt, visuel dybde og et changerende mikro-mønster, der gør tekstilet til noget ganske særligt.



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
Poul H. Lauritsen Holding ApS, Højbjerg
GAB Invest ApS, Aalborg
Kapitalforeningen Investering & Tryghed, København

På selskabets ordinære generalforsamling den 10. december 2020 stilles der forslag om en bemyndigelse til bestyrelsen 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 skal være gældende i 5 år fra datoen fra generalforsamlingen.

Kursudvikling

Primo 2019/20 var kursen 712 mens kursen pr. 30. september 2020 var 690. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2020 udgør 1.304 mio. kr.

Kapitalstyring

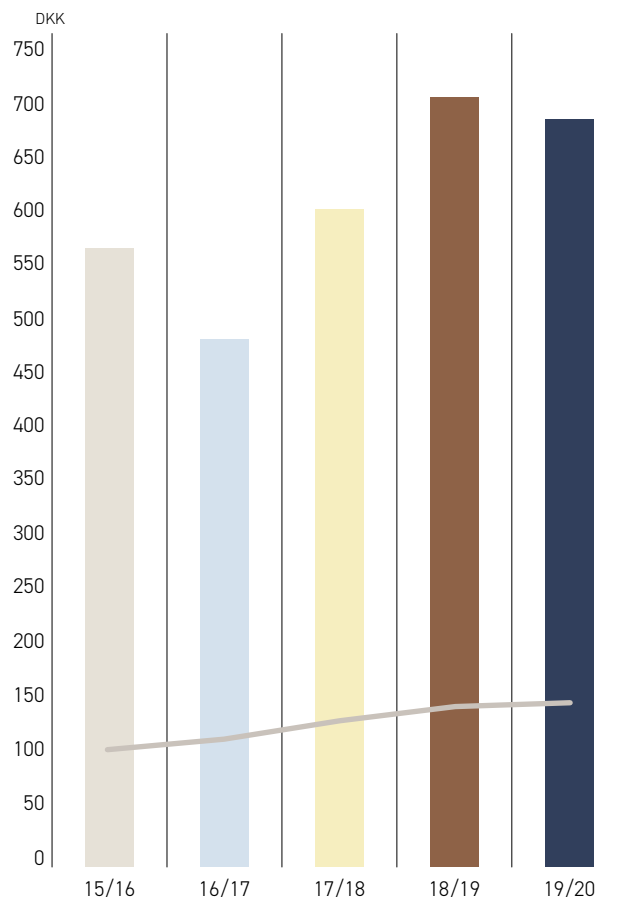
Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2020 43,9%, mod 50,0% samme tidspunkt sidste år. Der er 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, at der for 2019/20 udbetales et udbytte på 5,00 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 9,5 mio. kr. Udbyttet udgør 3,3% af egenkapitalen og 37,8% af årets resultat efter skat for koncernen.

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

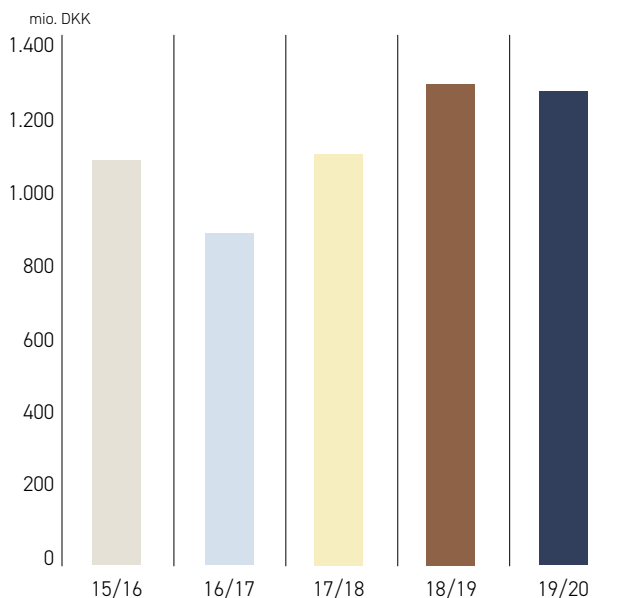
Børskurs og indre værdi

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



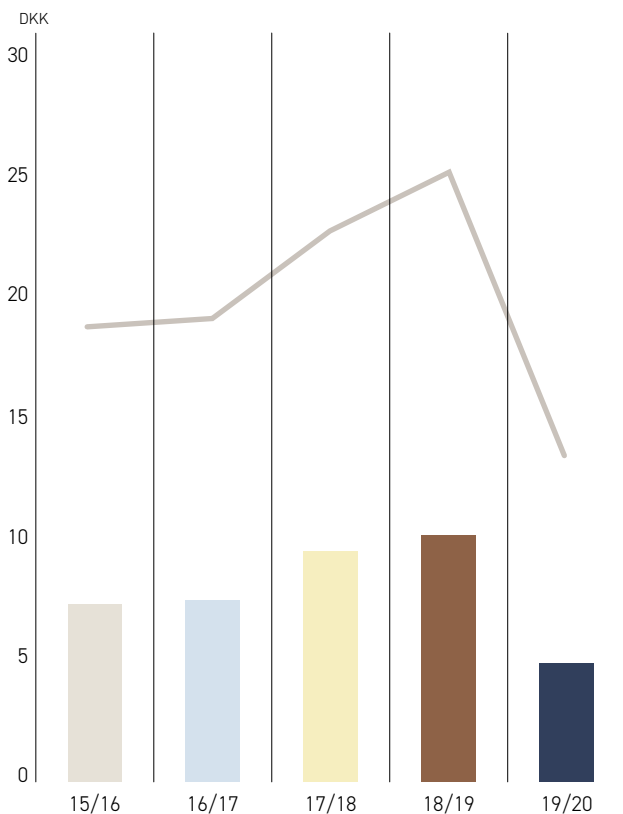
Markedsværdi ultimo året

■ Markedsværdi i mio. kr.



Aktieudbytte og resultat pr. aktie

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



Finanskalender for 2020/21

- 12.11.20 Årsrapport 2019/20
- 10.12.20 Generalforsamling
- 15.12.20 Udbetaling af udbytte
- 11.02.21 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2020/21
- 29.04.21 Halvårsrapport, 1. halvår 2020/21
- 26.08.21 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2020/21
- 16.11.21 Årsrapport 2020/21
- 09.12.21 Generalforsamling

Investor Relations

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

Hjemmesiden www.gabriel.dk er interessenternes primære informationskilde, og den opdateres løbende med ny og relevant information om Gabriels profil, aktiviteter, branche og resultater.

Ansvarlig for investor relations:
Anders Hedegaard Petersen, CEO
Tlf.: +45 9630 3117

Selskabsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2019/20

- 06.11.19 Gabriel A/S har d.d. underskrevet foreløbig aktiekøbsaftale (Preliminary Share Purchase Agreement) om erhvervelse af aktiekapitalen i den tyske producent af tekstile løsninger Visiotex GmbH.
- 14.11.19 Årsrapport 2018/19: "Gabriel Holding A/S realiserer vækst i omsætning på 18% og en stigning i resultat før skat på 12%".
- 20.11.19 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 12.12.19 Referat fra ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 20.12.19 Gabriel A/S gennemfører overtagelsen af Visiotex GmbH.
- 30.01.20 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2019/20: "Gabriel Holding A/S leverer som forventet en vækst i omsætning på 24% til 204,4 mio. kr., og et resultat før skat på 15,6 mio. kr. svarende til et fald på 7%."
- 20.03.20 Gabriel Holding A/S suspenderer de finansielle forventninger til regnskabsåret 2019/20 som følge af udbruddet af coronavirus (COVID-19).
- 20.04.20 Gabriel Holding A/S realiserer et solidt første halvår af regnskabsåret 2019/20, men udbrud af coronavirus (COVID-19) påvirker imidlertid de markedsmæssige forudsætninger for selskabet negativt. Forventningerne til regnskabsåret 2019/20 opdateres som følge heraf.
- 30.04.20 Halvårsrapport, første halvår 2019/20: "Gabriel Holding A/S realiserer et solidt første halvår af regnskabsåret 2019/20. Udbrud af coronavirus (COVID-19) påvirker imidlertid de markedsmæssige forudsætninger for selskabet negativt. Forventningerne til regnskabsåret 2019/20 opdateres som følge heraf."
- 01.05.20 Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med Gabriel Holding A/S' aktier
- 01.05.20 Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med Gabriel Holding A/S' aktier
- 03.06.20 Storaktionærmeddelelse fra Kapitalforeningen Investering & Tryghed
- 03.06.20 Storaktionærmeddelelse fra GAB Invest ApS
- 03.06.20 Indberetning af nærtstående transaktion med Gabriel Holding A/S' aktier
- 10.06.20 Gabriel Holding A/S realiserede et resultat før skat i april og maj, der overgår ledelsens forventninger.
- 10.08.20 Gabriel Holding A/S opjusterer forventningerne til regnskabsåret 2019/20.
- 20.08.20 Gabriel Holding A/S – tre kvartaler af regnskabsåret 2019/20.
- 15.09.20 Indberetning af nærtstående transaktion med Gabriel Holding A/S' aktier.

Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
torsdag den 10. december 2020 kl. 14.00 i Aalborg.

Selskabsoplysninger

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand (A)

Født: 1952
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010
Perioden udløber: 30.09.20



Hans Olesen Damgaard
Næstformand (U)

Født: 1965
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2015
Perioden udløber: 30.09.20



Søren B. Lauritsen
Bestyrelsesmedlem (A)

Født: 1967
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010
Perioden udløber: 30.09.20

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise indenfor topledelse og bestyrelseskompetencer i børsnoterede selskaber.

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise indenfor salg og topledelse i globale selskaber.

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise indenfor salg og marketing, med IT, strategi og branding som stærke sider.

Tillidsposter

Direktørposter

Raskier A/S
Raskier Ejendomme ApS

Bestyrelsesposter

Roblon A/S (F)
Nordjyske Holding A/S (F)
MEDF Holding A/S (F)
Carpet Invest 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)

Tillidsposter

Bestyrelsesposter

LIFA A/S (F)
Manini & Co. Holding A/S (N)
Thygesen Textile Solutions A/S
Ege Carpets A/S
Stibo A/S
Dansk Kvarts Industri A/S

Erhvervsdrivende fonde

Aarhus Symfoniorkesters Fond af 13. april 1983

Tillidsposter

Direktørposter

ONE Marketing A/S
Søren B. Lauritsen Holding ApS

Bestyrelsesposter

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



Pernille Fabricius
Bestyrelsesmedlem (U)

Født: 1966
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2016
Perioden udløber: 30.09.20



Quinten Xerxes van Dalm
Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.

Født: 1972
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010



Rikke Lyhne Jensen
Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.

Født: 1988
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise indenfor dansk og international topledelse samt økonomistyring, regnskabsaftæggelse og regnskab.

Ansæt i Gabriel A/S i afdelingen Salgssupport og Kundeservice siden 2005.

Ansæt i Gabriel A/S, som Sustainability Manager i afdelingen for Kvalitet, Miljø og Produktion (QEP) siden 2014.

Tillidsposter

Direktørposter

EVP og CFO i NNIT A/S

Valgt af medarbejderne indtil den ordinære generalforsamling i 2020.

Valgt af medarbejderne indtil den ordinære generalforsamling i 2022.

Bestyrelsesposter

MT Højgaard A/S
MT Højgaard Holding A/S
Royal Greenland A/S
Scales A/S

Direktion



Anders Hedegaard Petersen
CEO

Født: 1976
Køn: Mand

Anders Hedegaard Petersen kom til Gabriel i 2004 og blev administrerende direktør for Gabriel Holding A/S i 2011.

Tillidsposter

Direktørposter

KAAN ApS

Bestyrelsesposter

GAB Invest (F)
Vrå Damp Holding A/S (F)
Vrå Dampvaskeri A/S (F)
Dansk Mode & Textil (N)



Claus Møller
CCO

Født: 1966
Køn: Mand

Claus Møller kom til Gabriel i 2010 og har været medlem af direktionen siden 2016.

Tillidsposter

Direktørposter

GAB Invest A/S
Bonum Vitae ApS

Bestyrelsesposter

Food Solutions ApS (F)
Shopconcepts A/S
GAB Invest ApS
Bonum Vitae ApS

Navn	Nationalitet	Revisions-udvalg	Governance-, vederlags- & nomineringsudvalg	Akkvisitions-udvalg**	Bestyrelses- og udvalgs-møder*	Aktie-beholdning 30.09.20***	Ændring i 2019/2020
Jørgen Kjær Jacobsen	Dansk	Medlem	Medlem	Formand	100%	8.056	
Hans Olesen Damgaard	Dansk	Medlem	Formand	Medlem	100%	400	
Søren B. Lauritsen	Dansk	Medlem			100%	36.145	-12.500
Pernille Fabricius	Dansk	Formand			100%		
Quinten Xerxes van Dalm	Dansk/ hollandsk	Medlem			100%	35	+35
Rikke Lyhne Jensen	Dansk	Medlem			100%		
Anders Hedegaard Petersen	Dansk					36.820	-11.700
Claus Møller	Dansk					35.713	-12.123

* Bestyrelsen afholdt 5 møder, Revisionsudvalget 4 møder, Governance-, Vederlags- & Nomineringsudvalget 2 møder og Akkvisitionsudvalget 1 møde i 19/20.

** Poul Lauritsen – bestyrelsesmedlem i Gabriel Ejendomme A/S og Gabriel Innovation A/S er yderligere medlem af Akkvisitionsudvalget.

*** Det nævnte antal aktier samt ændringer omfatter både egne og nærtstående parterers samlede aktieposter.

A = Afhængigt medlem

U = Uafhængigt medlem

F = Formand

N = Næstformand

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019/20 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020.

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 12. november 2020

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



Rikke Lyhne Jensen
Medarbejderrepræsentant

RONDO



Med en voluminøs relief struktur og et organisk mønster inspireret af cellestrukturer tilbyder Rondo en unik kombination af både styrke og sanselighed.



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 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 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 2019 - 30. september 2020. 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 6 år frem til og med regnskabsåret 2019/20.

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 2019/20. 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.

Indregning og værdiansættelse af Visiotex GmbH

Gabriel A/S har i december 2019 købt Visiotex (Tyskland) for et samlet købsvederlag på 18,2 mio. kr.

I forbindelse med købet skal de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i den opkøbte virksomhed identificeres og værdiansættes til dagsværdi. Henset til den skønsmæssige usikkerhed relateret til værdiansættelsen af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i overtagelsesbalancen og betinget købesum, har dette været et fokusområde i forbindelse med vores revision.

Vi henviser til note 22 i koncernregnskabet vedrørende indregning og værdiansættelserne, note 27 i koncernregnskabet vedrørende regnskabsmæssige skøn og vurderinger og note 29 i koncernregnskabet, hvor koncernens regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger er beskrevet.

Hvordan har vores revision adresseret indregningen og værdiansættelsen af Visiotex GmbH.

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

- Vi har opnået en forståelse af den overtagne virksomheds aktiviteter, og baseret herpå vurderet om identifikationen af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er foretaget i overensstemmelse med kravene i IFRS
- Vi har afstemt indregningen til underliggende dokumentation inkl. købsaftale, værdiansættelse af immaterielle aktiver og åbningsbalance for den opkøbte virksomhed.
- Vi har gennemgået og vurderet værdiansættelsen af de identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser med særlig fokus på værdiansættelsen af de identificerede immaterielle aktiver. Dette har omfattet en vurdering af, om de anvendte modeller og forudsætninger er rimelige og dokumenteret, herunder om vækstforventninger og indtjening er rimelige i forhold til den historiske udvikling og markedsforventninger og udtrykker relevante risici.
- Vi har gennemgået oplysningerne om indregningen og værdiansættelsen af den købte virksomhed i koncernregnskabet og vurderet, hvorvidt oplysningskravene i IFRS er opfyldt.

Værdiansættelse af goodwill og immaterielle aktiver

Goodwill og tilknyttede immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med køb af virksomhederne Screen Solutions, UAB Baltijos Tekstilė, Grupo RYL og Visiotex, der udgør 70,4 mio. kr., er vurderet væsentlige for koncernregnskabet.

I forbindelse med udarbejdelsen af nedskrivningstest for goodwill har ledelsen anlagt en række forudsætninger vedrørende fastlæggelse af pengestrømsgenererende enheder (CGU'er), de forventede fremtidige pengestrømme og de anvendte diskonteringsrenter for de pengestrømsgenererende enheder.

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

Vi henviser til note 10 i koncernregnskabet, hvori nedskrivningstest af goodwill og tilknyttede immaterielle aktiver er beskrevet, samt note 27 i koncernregnskabet vedrørende regnskabsmæssige skøn og vurderinger og note 29 i koncernregnskabet, hvor koncernens regnskabspraksis for nedskrivningstest er beskrevet.

Hvordan har vores revision adresseret værdiansættelsen af goodwill og immaterielle aktiver

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

- Vi har vurderet koncernens interne kontroller for udarbejdelse af nedskrivningstest inkl. budget og fremskrivninger.
- Vi har kontrolleret, at værdiansættelsesmodellen, der er anvendt til at foretage nedskrivningstest af goodwill, er passende og i overensstemmelse med krav i IAS 36, herunder fastlæggelsen af pengestrømsgenererende enheder og allokering af goodwill.
- Vi har vurderet, om der er indikationer på værdiforringelse af øvrige immaterielle aktiver i form af kunderelationer og produktteknologiske aktiver relateret til opkøbte virksomheder.
- Vi har vurderet, om forudsætningerne, der er anvendt i nedskrivningstesten, er rimelige, herunder særligt udvikling i omsætning og indtjening samt diskonteringsfaktor og nøgleforudsætningernes følsomhed.
- Vi har gennemgået oplysninger koncernregnskabet og vurderet, hvorvidt oplysningskravene i IFRS er opfyldt.

Værdiansættelse af udskudte skatteaktiver

Udskudt skatteaktiv på i alt 13,5 mio. kr. vedrørende koncernselskaberne Gabriel North America, Grupo RYL og Screen Solutions er vurderet væsentlige for koncernregnskabet, herunder som følge af at selskaberne har realiseret underskud i 2019/20.

Ledelsen har på baggrund af muligheder for anvendelse og forventninger til indtjening i de kommende 5 år vurderet værdien af skatteaktiverne.

Henset til den skønsmæssige usikkerhed relateret til værdiansættelsen af skatteaktiverne har dette været et fokusområde i forbindelse med vores revision.

Vi henviser til note 18 i koncernregnskabet, hvori grundlaget for indregning og værdiansættelse af udskudte skatteaktiver er beskrevet, og note 27 i koncernregnskabet hvor regnskabsmæssige skøn og vurderinger er beskrevet og note 29 i koncernregnskabet, hvor koncernens regnskabspraksis for udskudt skat er beskrevet.

Hvordan har vores revision adresseret udskudte skatteaktiver

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

- Vi har vurderet, om forudsætningerne, der er anvendt i ledelsens forventninger til indtjening for selskaberne i de kommende 5 år, er rimelige, og om der foreligger overbevisende dokumentation for, at skatteaktiverne kan udnyttes.
- Herudover har vi gennemgået oplysninger i koncernregnskabet og vurderet, hvorvidt oplysningskravene 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 oprettholder 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 tilside-sættelse 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 12. november 2020

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 25 57 81 98

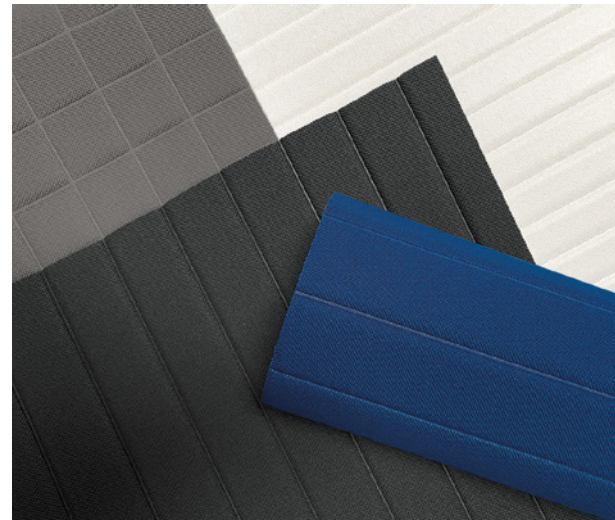


Steffen S. Hansen
Statsaut. revisor
MNE nr. 32737



Mikkel Trabjerg Knudsen
Statsaut. revisor
MNE nr. 34359

PRÆGNING



Prægning er en udsmykningsteknik, der gør det muligt at tilføje tekstur og mønstre til alle Gabriel polyester tekstiler. De unikke, prægede designs og mønstre giver tekstilerne en ekstra æstetisk dimension og skaber visuel appel.



Resultatopgørelse

for året 01.10.2019 - 30.09.2020

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
1	Nettoomsætning	727.296	708.199	10.710	10.500
2	Andre driftsindtægter	761	2.300	-	-
3	Vareforbrug	-454.175	-424.451	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-72.041	-89.651	-2.666	-3.770
5	Personaleomkostninger	-120.973	-114.879	-11.065	-11.948
2	Andre driftsomkostninger	-563	-426	-109	-97
10/11	Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-38.382	-19.192	-327	-203
	Resultat af primær drift (EBIT)	41.923	61.900	-3.457	-5.518
13	Andel af resultat efter skat i joint venture	2.943	2.339	-	-
6	Finansielle indtægter	98	1.654	25.030	28.530
7	Finansielle omkostninger	-12.929	-2.978	-1.192	-35
	Resultat før skat	32.035	62.915	20.381	22.977
8	Skat af årets resultat	-7.031	-13.933	379	940
	Årets resultat	25.004	48.982	20.760	23.917
9	Resultat pr. aktie (kr.):				
	Resultat pr. aktie (EPS), basis	13,2	25,9		
	Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	13,2	25,9		

Totalindkomstopgørelse

for året 01.10.2019 - 30.09.2020

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		25.004	48.982	20.760	23.917
	Årets resultat				
	Anden totalindkomst der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:				
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-3.168	757	-	-
	Skat af anden totalindkomst	253	-211	-	-
	Anden totalindkomst efter skat	-2.915	546	-	-
	Totalindkomst i alt	22.089	49.528	20.760	23.917

Balance

Aktiver pr. 30.09.2020

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
Langfristede aktiver					
10	Immaterielle aktiver:				
	Goodwill	48.672	46.970	-	-
	Erhvervede produktteknologiske aktiver	11.839	5.195	-	-
	Kunderelationer	10.262	12.603	-	-
	Igangværende udviklingsprojekter	6.441	7.845	-	-
	Afsluttede udviklingsprojekter	12.903	9.531	-	-
	Software	5.879	6.748	-	-
		95.996	88.892	-	-
11	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	88.977	89.474	-	-
	Indretning af lokaler	10.918	11.644	-	-
	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	44.752	44.951	191	2.218
	Leasing aktiver	58.828	-	1.620	-
		203.475	146.069	1.811	2.218
	Andre langfristede aktiver:				
12	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	68.794	68.794
12	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	14.998	16.187
13	Kapitalandele i joint venture	31.757	30.165	-	-
18	Udsudte skatteaktiver	13.788	10.791	-	-
		45.545	40.956	83.792	84.981
	Langfristede aktiver i alt	345.016	275.917	85.603	87.199
Kortfristede aktiver					
14	Varebeholdninger	141.106	135.101	-	-
15	Tilgodehavender	93.196	103.639	23.750	47.009
	Periodeafgrænsningsposter	10.860	7.830	59	16
11	Aktiver under salg	2.036	-	-	-
25	Likvide beholdninger	53.325	39.775	204	610
	Kortfristede aktiver i alt	300.523	286.345	24.013	47.635
	Aktiver i alt	645.539	562.262	109.616	134.834

Balance

Passiver pr. 30.09.2020

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		Egenkapital			
17	Aktiekapital	37.800	37.800	37.800	37.800
	Reserve for valutakursreguleringer	-4.092	-1.177	-	-
	Overført resultat	240.251	224.697	42.727	31.417
	Foreslået udbytte	9.450	19.845	9.450	19.845
	Egenkapital i alt	283.409	281.165	89.977	89.062
		Forpligtelser			
		Langfristede forpligtelser			
18	Udskudt skat	11.830	10.947	65	48
19	Kreditinstitutter	48.937	24.943	-	-
20	Leasingforpligtelser	16.520	4.140	1.386	407
	Langfristede forpligtelser i alt	77.287	40.030	1.451	455
		Kortfristede forpligtelser			
19	Kreditinstitutter	167.129	146.557	-	-
20	Leasingforpligtelser	38.392	2.118	-	1.421
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	13.365	39.650
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.382	46.261	141	175
	Gæld til joint venture	1.380	1.615	-	-
	Selskabsskat	6.507	12.083	-	-
22, 25	Anden gæld	31.053	32.433	4.682	4.071
	Kortfristede forpligtelser i alt	284.843	241.067	18.188	45.317
	Forpligtelser i alt	362.130	281.097	19.639	45.772
	Passiver i alt	645.539	562.262	109.616	134.834

Egenkapitaloppgørelse

tkr.	KONCERN				
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2019/20					
Egenkapital 01.10.19	37.800	-1.177	224.697	19.845	281.165
Totalindkomst for året					
Resultat 2019/20	-	-	15.554	9.450	25.004
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-3.168	-	-	-3.168
Skat af anden totalindkomst	-	253	-	-	253
Anden totalindkomst i alt	-	-2.915	-	-	-2.915
Totalindkomst i alt	-	-2.915	15.554	9.450	22.089
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-19.845	-19.845
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-19.845	-19.845
Egenkapital 30.09.20	37.800	-4.092	240.251	9.450	283.409
2018/19					
Egenkapital 01.10.18	37.800	-1.723	195.560	17.955	249.592
Totalindkomst for året					
Resultat 2018/19	-	-	29.137	19.845	48.982
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	757	-	-	757
Skat af anden totalindkomst	-	-211	-	-	-211
Anden totalindkomst i alt	-	546	-	-	546
Totalindkomst i alt	-	546	29.137	19.845	49.528
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-17.955	-17.955
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-17.955	-17.955
Egenkapital 30.09.19	37.800	-1.177	224.697	19.845	281.165

MODERSELSKAB

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2019/20				
Egenkapital 01.10.19	37.800	31.417	19.845	89.062
Totalindkomst for året				
Resultat 2019/20	-	11.310	9.450	20.760
Totalindkomst i alt	-	11.310	9.450	20.760
Totalindkomst med ejere				
Udloddet udbytte	-	-	-19.845	-19.845
Egenkapital 30.09.20	37.800	42.727	9.450	89.977
2018/19				
Egenkapital 01.10.18	37.800	27.345	17.955	83.100
Totalindkomst for året				
Resultat 2018/19	-	4.072	19.845	23.917
Totalindkomst i alt	-	4.072	19.845	23.917
Totalindkomst med ejere				
Udloddet udbytte	-	-	-17.955	-17.955
Egenkapital 30.09.19	37.800	31.417	19.845	89.062

Pengestrømsopgørelse

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		Pengestrøm fra driftsaktivitet			
		25.004	48.982	20.760	23.917
		1.351	1.310	-	-
		Regulering for ikke-likvide poster:			
		38.382	19.192	327	203
		117	-290	109	98
		-2.943	-2.339	-	-
		12.831	1.324	-23.838	-28.495
		7.031	13.933	-379	-940
		81.773	82.112	-3.021	-5.217
		-6.003	-23.899	-	-
		10.646	-6.185	-7.648	6.689
		-9.148	10.917	578	-1.987
		-3.562	-2.978	-31	-35
		610	93	144	266
		-17.094	-16.228	-1.683	-347
		57.222	43.832	-11.661	-631
		Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
22		-1.869	-46.917	-	-
		-7.218	-10.347	-	-
		-22.719	-25.208	-861	-2.411
		1.316	2.227	831	443
		-30.490	-80.245	-30	-1.968
		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
21		-	-	31.572	20.000
		Fremmedfinansiering:			
		-	55.000	-	-
		-25.849	-4.726	-442	-209
		27.580	-	-	-
		-	3.390	-	1.584
		Aktionærer:			
		-19.845	-17.955	-19.845	-17.955
		-18.114	35.709	11.285	3.420
		8.618	-704	-406	821
		Årets ændring i likvide beholdninger			
		-5.819	-2.486	610	-211
		-14.527	-3.054	-	-
		-1.177	425	-	-
		-12.905	-5.819	204	610
		Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo			
		53.325	39.775	-	-
		-	-	-	-
		-66.230	-45.594	204	610
		-12.905	-5.819	204	610

Oversigt over noter

Note

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

Noter

til regnskabet

1 Segmentoplysninger

Gabriel koncernen har to rapporteringspligtige forretningssegmenter:

Tekstilsegmentet, hvor alle produkter vedrører møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter. Produkterne afsættes til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader. Hovedparten af aktiviteten foregår i Gabriel A/S. Produkterne til de enkelte forretningsområder gennemgår hovedsageligt den samme produktionsproces, og 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.

2019/20 tkr.	KONCERN			
	Tekstil	Kontor-udlejning	Eliminering	Koncern i alt
Segmentomsætning i alt	724.257	6.887	-3.848	727.296
Af- og nedskrivninger	-37.390	-992	-	-38.382
Resultat af primær drift (EBIT)	40.024	1.899	-	41.923
Andel af resultat efter skat i joint ventures	2.943	-	-	2.943
Finansielle indtægter	252	-	-154	98
Finansielle omkostninger	-12.149	-934	154	-12.929
Segmentresultat før skat	31.070	965	-	32.035
Tilgang langfristede aktiver	28.674	1.263	-	29.937
Segmentaktiver	567.552	77.987	-	645.539
Segmentforpligtelser	313.563	54.389	-5.822	362.130
2018/19 tkr.				
Segmentomsætning i alt	706.025	6.001	-3.827	708.199
Af- og nedskrivninger	-16.332	-2.860	-	-19.192
Resultat af primær drift (EBIT)	63.151	-1.251	-	61.900
Andel af resultat efter skat i joint ventures	2.339	-	-	2.339
Finansielle indtægter	1.952	-	-298	1.654
Finansielle omkostninger	-2.661	-615	298	-2.978
Segmentresultat før skat	64.781	-1.866	-	62.915
Tilgang langfristede aktiver	34.498	1.057	-	35.555
Segmentaktiver	484.548	77.714	-	562.262
Segmentforpligtelser	257.894	54.788	-31.585	281.097

Væsentlige kunder

I koncernen er der én kunde til hvilken omsætningen overstiger 10% af koncernomsætningen, i alt 104,0 mio. kr. (2018/19: 105,3 mio. kr.)

1 Segmentoplysninger

forts.

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:

		KONCERN			
		Omsætning		Langfristede aktiver	
tkr.		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	Danmark, tekstil	95.213	72.698	29.311	29.115
	Danmark, kontorudlejning	3.039	2.174	77.672	77.425
	Tyskland	152.280	153.785	6.259	980
	Øvrige Europa	308.760	340.786	156.948	109.056
	USA og Mexico	122.869	85.364	24.149	17.326
	Asien	45.135	53.392	5.132	1.059
		727.296	708.199	299.471	234.961
		KONCERN		MODERSELSKAB	
tkr.		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
2	Andre driftsindtægter				
	Salg af serviceydelser m.v.	177	146	-	-
	Gevinst ved salg af langfristede aktiver	3	1.133	-	-
	Øvrige indtægter	581	1.021	-	-
		761	2.300	-	-
	Andre driftsomkostninger				
	Tab ved salg af langfristede aktiver	-515	-148	-109	-97
	Øvrige udgifter	-48	-278	-	-
		-563	-426	-109	-97
3	Vareforbrug				
	Årets vareforbrug	-395.829	-376.286	-	-
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	-496	-370	-	-
	Tilbageførelse af nedskrivninger af varebeholdninger	370	349	-	-
	Produktionslønninger m.v.	-58.220	-48.144	-	-
		-454.175	-424.451	-	-
4	Andre eksterne omkostninger				
	I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
	Lovpligtig revision	-703	-585	-78	-71
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-14	-	-	-
	Skatterådgivning	-75	-64	-75	-
	Andre ydelser	-182	-57	-182	-39
		-974	-706	-335	-110

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	
5	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag m.v.	-167.198	-150.468	-10.026	-11.009
	Pension, bidragsbaseret	-4.976	-4.505	-918	-848
	Andre omkostninger til social sikring	-10.095	-8.198	-41	-35
	Andre lønrelaterede omkostninger	-2.702	-3.226	-80	-56
		-184.971	-166.397	-11.065	-11.948
	Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	5.778	3.374	-	-
	Lønomkostninger overført til vareforbrug	58.220	48.144	-	-
		-120.973	-114.879	-11.065	-11.948
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-1.180	-1.125	-1.180	-1.125
	Vederlag til moderselskabets direktion	-5.383	-5.983	-5.383	-5.983
	Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	-557	-483	-557	-483
	Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-7.680	-7.281	-3.124	-2.906
	Pension til øvrige ledende medarbejdere	-332	-332	-250	-250
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.151	855	7	7
6	Finansielle indtægter				
	Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	24.886	27.295
	Renteindtægter likvider mv.	98	93	-	-
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	144	266
	Valutakursgevinst netto	-	1.561	-	969
		98	1.654	25.030	28.530
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger m.v.	-2.292	-2.056	-31	-35
	Renteomkostninger vedrørende leasing aktiver	-1.270	-	-	-
	Amortisering af låneomkostninger	-287	-29	-	-
	Øvrige finansielle omkostninger	-60	-893	-	-
	Valutakurstab netto	-9.020	-	-1.161	-
		-12.929	-2.978	-1.192	-35

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
8	Skat af årets resultat			
Aktuel skat	-12.158	-17.808	-	-
Sambeskatningsbidrag	-	-	396	967
Regulering af udskudt skat	5.127	3.875	-17	-27
	-7.031	-13.933	379	940
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	-7.048	-13.842	-4.484	-3.450
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-	-	-	-
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-108	-584	-3	-10
Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	4.866	4.400
Andel af resultat efter skat i joint venture	648	515	-	-
Regulering vedrørende udenlandske datterselskaber, hvor skatteprocent afviger fra 22 %	312	19	-	-
Ikke indregnet udskudt skat	-1.021	-	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	186	-41	-	-
	-7.031	-13.933	379	940
Effektiv skatteprocent	21,9%	22,1%	-1,9%	-4,1%
9	Resultat pr. aktie			
Årets resultat efter skat	25.004	48.982		
Gennemsnitligt antal aktier	1.890.000	1.890.000		
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-		
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.890.000	1.890.000		
Resultat pr. aktie (EPS), basis	13,2	25,9		
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	13,2	25,9		

KONCERN

10

tkr.	Goodwill	Erhvervede produkt- teknologiske aktiver	Kunde- relationer	Færdiggjorte interne udviklings- projekter	Interne udviklings- projekter under udførelse	Software
Immaterielle aktiver						
2019/20						
Kostpris 01.10.2019	46.970	7.334	13.786	26.416	7.845	11.796
Kursregulering	-1.072	-233	-467	-38	-44	-28
Tilgang ved akkvisition	2.774	8.377	-	-	-	-
Overført	-	-	-	6.603	-6.603	-
Årets tilgang	-	-	-	841	5.809	568
Årets afgang	-	-	-	-	-566	-3
Kostpris 30.09.2020	48.672	15.478	13.319	33.822	6.441	12.333
Afskrivninger 01.10.2019	-	2.139	1.183	16.885	-	5.048
Kursregulering	-	-69	-22	-6	-	-18
Årets afgang	-	-	-	-	-566	-
Årets afskrivninger	-	1.569	1.896	4.040	-	1.424
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	566	-
Afskrivninger 30.09.2020	-	3.639	3.057	20.919	-	6.454
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2020	48.672	11.839	10.262	12.903	6.441	5.879
2018/19						
Kostpris 01.10.2018	27.049	7.311	-	20.397	8.017	10.199
Kursregulering	83	23	-	2	-	-11
Tilgang ved akkvisition	19.838	-	13.786	-	-	94
Overført	-	-	-	3.703	-3.703	-
Årets tilgang	-	-	-	2.314	5.829	1.514
Årets afgang	-	-	-	-	-2.298	-
Kostpris 30.09.2019	46.970	7.334	13.786	26.416	7.845	11.796
Afskrivninger 01.10.2018	-	1.401	-	13.818	-	4.029
Kursregulering	-	9	4	1	-	-6
Årets afgang	-	-	-	-	-2.298	-
Årets afskrivninger	-	729	1.179	3.066	-	1.025
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	2.298	-
Afskrivninger 30.09.2019	-	2.139	1.183	16.885	-	5.048
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019	46.970	5.195	12.603	9.531	7.845	6.748

10 Immaterielle aktiver

forts.

Goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill på 48,7 mio. kr. er allokeret på de pengestrømsgenerende enheder Screen Solutions (5,3 mio. kr.), FurnMaster (21,0 mio. kr.), UAB Gabriel Textiles (5,3 mio. kr.), Gabriel A/S (15,1), Grupo Ryl (0,6 mio. kr.) og Gabriel North America (1,4 mio. kr.),

Allokeringen af goodwill til pengestrømsgenerende enheder for Gabriel A/S er foreløbig, og vil blive afsluttet i 2019/20 på baggrund af analyse vedrørende købet af Visiotex GmbH. Værdiforringelsestest er udarbejdet baseret på fuld allokering til Gabriel A/S efter reorganisering af virksomheden.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er testet for værdiforringelse ved brug af tilbagediskonterede cash-flow modeller baseret på en "value in use" forudsætning og bestyrelsesgodkendte budgetter for 2020/21 samt fremskrivning for efterfølgende perioder (i alt fem år). Hertil kommer terminalværdi.

Værdiforringelsestest for de pengestrømsfrembringende enheder sammenligner genindvindingsværdien, svarende til nutidsværdien af forventet fremtidig fri pengestrøm med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Nøgleforudsætninger er omsætningsvækst, EBIT-margin og diskonteringsfaktor. Forventet omsætningsvækst for alle CGU'er er generelt i overensstemmelse med koncernens realiserede vækst, der dog på baggrund af Covid-19 har realiseret en organisk vækst på -4% i 2019/20 (2018/19: 11%), når der tages hensyn til de enkelte aktiviteterets stadie. Tilsvarende er forventede EBIT-procenter også understøttet af realiserede EBIT-procenter for sammenlignelige aktiviteter i koncernen.

De diskonteringsfaktorer (WACC), der anvendes til beregning af nutidsværdien, er efter skat og afspejler den risikofri rente plus specifikke risici i de enkelte geografiske pengestrømsfrembringende enheder. Diskonteringsrente opgjort før skat er ikke væsentlig højere grundet kapitalstruktur forudsat ved opgørelse af WACC.

I terminalperioden er der indregnet en vækst svarende til inflation (1,5 %). Vækstrater i terminalværdien overstiger således ikke den gennemsnitlige langsigtede vækstrate for koncernens produkter/markeder.

Ledelsen har udarbejdet følsomhedsanalyser for nøgleforudsætninger.

Nøgleforudsætninger og følsomheder er opsummeret således for pengestrømsfrembringende enheder:

10 Immaterielle aktiver
forts.

	KONCERN				
	2019/20				
	Diskonte- ringsfaktor (efter skat)	Diskonte- ringsfaktor (før skat)	Gns. årlig vækst omsætning til terminal- periode	Gns. EBIT rate til terminal- periode	Følsomhed omsætning/ EBIT (minimum index)*
Screen Solutions (UK)	11,1%	11,6%	3,0%	8%	89
FurnMaster (Polen/Litauen)	10,5%	11,1%	10,0%	11%	69
UAB Baltijos Tekstilė (Litauen)	10,5%	11,1%	10,0%	18%	51
Gabriel A/S (Danmark)	9,8%	10,2%	10,0%	20%	56
Grupo Ryl (Mexico)	10,6%	11,0%	40,0%	12%	45
Gabriel North America (USA)	10,6%	11,0%	20,0%	14%	47

* Opgjort følsomhed for omsætning viser den andel af forventet omsætning, som minimum skal realiseres for at der ikke skal ske nedskrivning.

Markedsværdi af koncernen overstiger væsentlig den regnskabsmæssige egenkapital baseret på aktuel børskurs. Ultimokursen pr. 30. september 2020 udgør 690 kr. svarende til en markedsværdi på 1.304 mio. kr.

	KONCERN				
	2018/19				
	Diskonte- ringsfaktor (efter skat)	Diskonte- ringsfaktor (før skat)	Gns. årlig vækst omsætning til terminal- periode	Gns. EBIT rate til terminal- periode	Følsomhed omsætning/ EBIT (minimum index)**
Screen Solutions (UK)* (2017/18)	11,1% (10,4%)	11,6% (11,3%)	3,0% (30%)	7% (9%)	92 (75)
FurnMaster (Polen/Litauen)*	10,50%	11,10%	10,00%	10%	70
UAB Baltijos Tekstilė (Litauen)	10,50%	11,10%	10,50%	9%	91
Grupo Ryl (Mexico)	11,70%	12,90%	30,00%	7%	79

* Testet samlet i 2017/18.

** Opgjort følsomhed for omsætning viser den andel af forventet omsætning, som minimum skal realiseres for at der ikke skal ske nedskrivning.

10 Immaterielle aktiver

forts.

Screen Solutions (UK)

CGU omfatter omsætning til kunder på det engelske marked samt royalty og salg af designydelser til FurnMaster-selskaberne. I overensstemmelse med business case sælger og producerer FurnMaster-selskaber Screen Solutions produkter til koncernens store møbelkunder. Det engelske selskab modtager en royalty indtægt, som også indgår i test for værdiforringelse for Screen Solutions. Nedskrivningstesten er derfor også følsom i forhold til den forventede omsætningsudvikling i FurnMaster-selskaber og deraf afledte royalty-indtægter.

Ledelsen vurderer der er mulighed for større omsætningsvækst for det engelske marked end forudsat, men har på baggrund af generel usikkerhed relateret til Brexit vurderet en begrænset vækst mest sandsynlig.

Ledelsen ser også muligheder for øget salg af akustik produkter i tillæg til forudsat omsætning.

Indtjeningen i første halvår 2019/20 er realiseret i lighed med ledelsens forventninger, men på grund af Covid-19 har selskabet ikke været overskudsgivende i 2019/20 som ellers forventet på baggrund af iværksatte tiltag og salgsstrategi. Under forudsætning af stabilitet i Covid-19 situationen samt via samme iværksatte tiltag og salgsstrategi forventes selskabet at blive overskudsgivende fra og med 2020/21.

På baggrund af disse forudsætninger er følsomheden for omsætning og EBIT i den høje ende.

FurnMaster (Polen og Litauen)

Omsætningsvæksten forventes drevet af udvidelse af eksisterende samt nye kundeforhold og herunder væsentlig stigning i salg af Screen Solutions produkter. Den væsentlige vækst over seneste år understøtter at en fortsat vækst er realistisk.

Produktionskapaciteten er over de seneste år øget væsentligt i både Polen og Litauen.

På baggrund af disse forudsætninger er følsomheden for omsætning og EBIT i den høje ende.

UAB Gabriel Textiles (Litauen)

UAB Gabriel Textiles har gennem flere år været den primære vævepartner i den europæiske tekstilproduktion, samt varetaget størstedelen af produktionen af de salgsmaterialer, der omsættes via Gabriels forretningsenhed SampleMaster.

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

Ledelsen vurderer i overensstemmelse med business case, at opkøbet har en positiv synergieffekt i forhold til Gabriel's tekstil-indtjening. Herudover er del af goodwill relateret til SampleMaster aktivitet, som også forventes at have væsentlig vækstpotentiale. Baseret på dette er en del af goodwill allokert til den pengestrømsgenererende enhed Gabriel A/S i 2019/20.

Forudsat vækst er i overensstemmelse med generelt forventet omsætningsvækst i koncernens-tekstilsalg.

Produktionskapaciteten er over de seneste år øget væsentligt og ledelsen vurderer den understøtter forventet vækst.

Samlet set er følsomheden for omsætning og EBIT vurderet som moderat.

Gabriel A/S

Omsætningsvæksten forventes drevet af udvidelse af eksisterende samt nye kundeforhold. Den væsentlige vækst over de seneste år understøtter, at en fortsat vækst er realistisk.

Produktionskapaciteten er over de seneste år øget væsentligt.

Som følge af væsentlig margin vurderes sandsynlige ændringer i nøgleforudsætninger ikke at kunne resultere i nedskrivning.

10 Immaterielle aktiver

forts.

Grupo Ryl

Købet af aktiekapitalen i det mexicanske selskab skete for at understøtte koncernens vækst i Nordamerika, herunder for at reducere produktionsomkostninger.

Med udgangspunkt i business case og planlagt overtagelse af produktionsaktivitet fra det nordamerikansk selskab vil selskabets afsætning primært ske til amerikanske kunder via moderselskabet Gabriel North America med en forventet positiv effekt på indtjening i Gabriel North America. Med den baggrund er der foretaget en allokering af en del af goodwill mellem Grupo Ryl og Gabriel North America. Denne strategi danner grundlag for den forventede væsentlige omsætningsvækst.

Som følge af væsentlig margin vurderes sandsynlige ændringer i nøgleforudsætninger ikke at kunne resultere i nedskrivning.

Gabriel North America

Omsætningsvæksten forventes drevet af udvidelse af eksisterende samt nye kundeforhold, herunder understøttet af den væsentlig stigning i produktionskapacitet samt indtjening ved opkøbet af Grupo Ryl.

Som følge af væsentlig margin vurderes sandsynlige ændringer i nøgleforudsætninger ikke at kunne resultere i nedskrivning.

Udviklingsprojekter

I forbindelse med revurdering af projektporteføljen er et antal projekter blevet lukket, hvilket har medført en samlet nedskrivning på 566 tkr. (2018/19: 2.298 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 enkelte færdiggjorte udviklingsprojekter opretholdes værdien såfremt salg realiseres som forventet i de kommende år.

På denne baggrund vurderes det, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Der er i 2019/20 ikke modtaget offentligt tilskud i lighed med 2018/19.

tkr.	KONCERN			MODER		
	Grunde og bygninger	Indretning af lokaler	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver
Materielle aktiver						
2019/20						
Kostpris 01.10.2019	118.479	15.401	82.629	-	2.411	-
Overført leasing aktiver 01.10.19	-	-	-9.903	9.903	-2.183	2.183
Ændring i regnskabspraksis, leasing	-	-	-	63.868	-	-
Kursregulering	-531	-254	-1.444	-44	-	-
Tilgang ved akquisition	2.084	-	4.794	-	-	-
Overført til aktiver under salg	-2.084	-	-	-	-	-
Årets tilgang	1.263	1.449	12.190	7.817	-	861
Årets afgang	-	-	-3.558	-1.251	-	-1.251
Kostpris 30.09.2020	119.211	16.596	84.708	80.293	228	1.793
Afskrivninger 01.10.2019	29.005	3.757	37.678	-	193	-
Overført leasing aktiver	-	-	-2.583	2.583	-193	193
Kursregulering	-58	-95	-507	-7	-	-
Årets afgang	-	-	-1.905	-310	-	-310
Årets afskrivninger	1.287	2.016	7.273	19.199	37	290
Overført til aktiver under salg	-48	-	-	-	-	-
Afskrivninger 30.09.2020	30.234	5.678	39.956	21.465	37	173
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2020	88.977	10.918	44.752	58.828	191	1.620

Aktiver under salg vedrører ejendom som forventes solgt i 2020/21.

tkr.	KONCERN		MODER	
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og driftsmateriel	Koncern i alt	Tekniske anlæg og driftsmateriel
Leasing aktiver				
2019/20				
Kostpris 01.10.2019	-	-	-	-
Overført leasing aktiver 01.10.19	-	9.903	9.903	2.183
Ændring i regnskabspraksis, leasing	59.901	3.968	63.869	-
Kursregulering	-	-44	-44	-
Årets tilgang	6.534	1.283	7.817	861
Årets afgang	-	-1.251	-1.251	-1.251
Kostpris 30.09.2020	66.435	13.859	80.294	1.793
Afskrivninger 01.10.2019	-	-	-	-
Overført leasing aktiver	-	2.583	2.583	190
Kursregulering	-	-7	-7	-
Årets afgang	-	-310	-310	-310
Årets afskrivninger	15.982	3.218	19.200	293
Afskrivninger 30.09.2020	15.982	5.484	21.466	173
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2020	50.453	8.375	58.828	1.620

Ikke indregnede leasede småaktiver udgør et ubetydeligt beløb.

Den vægtede rente vedrørende leasing aktiver udgør 1-4 %

tkr.	KONCERN			MODER	
	Grunde og bygninger	Indretning af lokaler	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar
11	Materielle aktiver				
forts.	2018/19				
	Kostpris 01.10.2018	13.449	8.859	55.746	- 852
	Korrektion på aktiver bestemt for salg	103.985	-	283	-
	Kursregulering	-292	172	543	-
	Tilgang ved akkvisition	-	1.579	11.602	-
	Årets tilgang	1.337	4.791	19.080	- 2.411
	Årets afgang	-	-	-4.625	- -852
	Kostpris 30.09.2019	118.479	15.401	82.629	- 2.411
	Afskrivninger 01.10.2018	999	2.383	26.152	- 302
	Korrektion på aktiver bestemt for salg	24.830	-	210	-
	Kursregulering	-24	34	76	-
	Årets afgang	-	-	-2.045	- -312
	Årets afskrivninger	1.238	1.340	13.285	- 203
	Årets nedskrivninger	1.962	-	-	-
	Afskrivninger 30.09.2019	29.005	3.757	37.678	- 193
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019	89.474	11.644	44.951	- 2.218
	Heraf finansielt leasede aktiver.	-	-	7.320	- 2.183

Der blev i 2018/19 foretaget revurdering af scrapværdier og levetider på koncernens domicilejendom i Aalborg ved dekomponering af ejendommen. Afskrivninger på domicilejendomme udgjorde for året 0,9 mio. kr. og ville have udgjort 2,2 mio. kr. ved uændret scrapværdi. Nedskrivningen vedrører projektmateriale udarbejdet i forbindelse med potentiel tilbygning til domicilejendom, herunder at projektet forventes at blive realiseret anderledes end først projekteret.

12

tkr.	MODERSELSKAB	
	2019/20	2018/19
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 01.10.	75.794	75.794
Kapitalindskud i dattervirksomhed	-	-
Kostpris 30.09.	75.794	75.794
Nedskrivninger 01.10.	7.000	7.000
Årets nedskrivninger	-	-
Kostpris 30.09.	7.000	7.000
Bogført værdi 30.09	68.794	68.794

Navn og hjemsted	Ejer- andel	Selskabs- kapital tkr.	Egen- kapital tkr.	Årets resultat tkr.	Regnskabs- mæssig værdi tkr.
2019/20					
Gabriel A/S, Aalborg	100%	25.600	198.449	21.548	36.645
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg	100%	1.000	22.175	753	30.932
Gabriel (Tianjin), Kina	100%	1.587	23.404	5.842	1.211
Gabriel North America Inc., USA	100%	7	-21.598	-7.439	6
			222.430	20.704	68.794
2018/19					
Gabriel A/S, Aalborg	100%	25.500	195.546	44.319	34.145
ZenXit A/S, Aalborg	100%	1.000	1.354	-691	2.500
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg	100%	1.000	21.423	-1.887	30.932
Gabriel (Tianjin), Kina	100%	1.587	30.586	8.921	1.211
Gabriel North America Inc., USA	100%	7	-15.708	-6.503	6
			233.201	44.159	68.794

For Gabriel North America Inc. skyldes det realiserede underskud for 2019/20 fortsat opstart af ny aktivitet, herunder aktiviteter i Mexico ved køb af Grupo RYL S. A. de C. V., og ledelsen har på baggrund heraf, og forventningerne til den fremtidige indtjening i henhold til nedskrivningstest, vurderet, at der ikke er nedskrivningsbehov.

For øvrige kapitalandele er der ikke indikation på nedskrivningsbehov.

Tilgodehavender i dattervirksomheder udgør 14.998 tkr. (16.187 tkr. i 2018/19) vedrørende kapitallån til Gabriel North America Inc. Lånet forventes ikke indfriet indenfor de kommende fem år.

13

tkr.	KONCERN	
	2019/20	2018/19
Kapitalandele i joint ventures		
Kostpris 01.10.	13.811	13.811
Kostpris 30.09.	13.811	13.811
Reguleringer 01.10	16.354	15.326
Andel af årets resultat	2.567	2.273
Korrektion vedr. primo	449	-
Udbetalt udbytte	-1.351	-1.310
Intern avance	-16	123
Værdiregulering ejendom	-57	-58
Årets regulering	1.592	1.028
Reguleringer 30.09	17.946	16.354
Regnskabsmæssig værdi 30.09	31.757	30.165

Koncernen ejer 49,3% af stemmerettighederne i UAB Scandye, Litauen. UAB Scandye ejes 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	36.309	42.776
Afskrivninger	-4.083	-4.565
Finansielle indtægter	-	2
Finansielle udgifter	-42	-27
Skat af årets resultat	-55	-171
Årets resultat / Totalindkomst	5.208	5.477
Langfristede aktiver	39.763	35.932
Kortfristede aktiver	23.058	21.464
Likvide beholdninger	16.628	15.251
Langfristede forpligtelser	2.569	1.032
Langfristede forpligtelser ekskl. leverandørgæld og anden gæld	2.569	1.032
Kortfristede forpligtelser	7.028	5.101
Kortfristede forpligtelser ekskl. leverandørgæld og anden gæld	2.419	414
Egenkapital	53.603	51.263
Afstemning af regnskabsmæssig værdi pr. 30. september:		
Koncernens andel af egenkapital	26.484	24.819
Værdiregulering ejendom	747	805
Intern avance	-273	-258
Goodwill	4.799	4.799
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.	31.757	30.165

Ledelsen har testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov. Testen er baseret på budget for 2020/21 samt fremskrivning for årene 2021/22 til 2024/25 ved anvendelse af forventede pengestrømme og med en diskonteringsfaktor efter skat på 10,5%. Testen har ikke givet anledning til nedskrivningsbehov og udviser væsentlig margin. Sandsynlige ændringer i nøgleforudsætninger vurderes derfor ikke at kunne resultere i nedskrivningsbehov.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
14	Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	91.545	89.784	-	-
Varer under fremstilling	7.056	6.485	-	-
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	42.505	38.832	-	-
	141.106	135.101	-	-

Varer med en bruttoværdi på 11.608 tkr. (2018/19: 9.061 tkr.) er nedskrevet med 4.958 tkr. (2018/19: 3.472 tkr.) til forventet nettorealiseringsværdi.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
15	Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	78.729	89.143	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	5.776	32.369
Andre tilgodehavender	14.467	14.496	17.974	14.640
	93.196	103.639	23.750	47.009

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	6.728	7.137
Europa	48.472	50.791
USA	19.561	19.153
Asien	3.555	3.830
Øvrige lande	413	8.232
	78.729	89.143

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2020 indgår tilgodehavender på i alt 470 tkr. (2018/19: 673 tkr.), der er nedskrevet med 453 tkr. (2018/19: 654 tkr.). Under andre eksterne omkostninger er der indregnet nettotab på debitorer på 296 tkr. (2018/19: 225 tkr.). Tab på tilgodehavender fra salg skyldes kunders konkurs eller forventninger om en manglende betalingsevne fra kunden.

Hensættelse til nedskrivning vedrørende tilgodehavender fra salg og tabsprocent er specificeret som følger:

	Tabsp-	Tilgode-	Ned-	Total
	procent	havender	skrivning	
		fra salg		
Ikke overforfaldne	0,0%	66.131	-	66.131
Op til 30 dage	0,0%	6.974	-	6.974
Mellem 30 og 60 dage	0,0%	3.563	-	3.563
Over 60 dage	18,0%	2.514	453	2.061
	0,6%	79.182	453	78.729

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Nedskrivning på koncernens tilgodehavender fra salg fordeler tilgodehavender fra salg i Europa.

15 Tilgodehavender
forts.

	Tab- procent	Tilgode- havender fra salg	Forventet tab baseret på historiske tabs procenter
Danmark	0,0%	6.728	-
Europa	0,9%	48.925	453
USA	0,0%	19.561	-
Asien	0,0%	3.555	-
Øvrige lande	0,0%	413	-
		79.182	453

Historisk har Gabriel-koncernen ikke oplevet væsentlige tab på tilgodehavender fra salg og der forventes derfor også begrænset tab fremadrettet.

16 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

tkr.	KONCERN	
	2019/20	2018/19
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	22.075	17.696
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-6.650	-8.143
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger	15.425	9.553

17 Aktiekapital

	UDSTEDTE AKTIER			
	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
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 og er fuldt indbetalt.

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. 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 2020 43,9% (pr. 30. september 2019: 50%). Faldet skyldes primært implementering af IFRS 16.

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 2019/20 udbetales et udbytte på 5,0 kr. (10,5 kr. i 2018/19) pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 9,5 mio. kr. (19,8 mio. kr. i 2018/19).

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

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
18 Udskudt skat				
Udskudt skat 01.10	156	3.537	48	21
Korrektion på aktiver bestemt for salg	-	1.536	-	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	2.537	-865	-	-
Valutakursregulering	435	-164	-	-
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	-5.127	-3.875	17	27
Regulering vedrørende tidligere år	41	-13	-	-
Udskudt skat 30.09	-1.958	156	65	48
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	-13.788	-10.791	-	-
Udskudte skatteforpligtelser	11.830	10.947	65	48
Udskudt skat 30.09, netto	-1.958	156	65	48
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	8.719	7.077	-	-
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	6.115	6.287	65	48
Finansielle aktiver	-33	-40	-	-
Kortfristede aktiver	-1.657	-800	-	-
Fremførbare skattemæssige underskud	-15.102	-12.103	-	-
Kortfristede forpligtelser	-	-265	-	-
	-1.958	156	65	48

18 Udskudt skat
forts.

Udskudte skatteaktiver vedrører primært koncernselskaberne Gabriel North America (5,9 mio. kr.), Grupo RYL (6,2 mio. kr.) og Screen Solution Ltd (1,3 mio. kr.). Det samme gælder for fremførselsberettigede underskud.

For alle tre selskaber er der som forventet realiseret underskud i 2019/20, og derfor har ledelsen foretaget en detaljeret vurdering af mulighederne for udnyttelse af skatteaktiverne.

Gabriel North America og Grupo Ryl

Ledelsen har på baggrund af væsentlige kundepotentialer på det nord- og sydamerikanske marked, herunder via den opkøbte produktionsfacilitet i Mexico og udarbejdede budgetter/prognoser vurderet, at skatteaktiverne i USA og Mexico med overvejende sandsynlighed kan udnyttes indenfor for de kommende fire-fem år og derfor indregnet værdien fuldt ud.

For Gabriel North America er der udarbejdet budget/prognoser for de kommende fem år. Forventet indtjening understøtter udnyttelse indenfor fire-fem år baseret på en forventet årlig omsætningsvækst for tekstil-omsætning i niveauet 20% samt yderligere indtjening på varer produceret af Grupo Ryl til afsætning til amerikanske kunder. Indtjeningen for året har naturligt været negativt påvirket af Covid-19, dog er indtjeningen for første halvår realiseret som forventet i forhold til budgetteret for både Gabriel North America og Grupo Ryl. Herudover er der i året foretaget flytning af FurnMaster-produktionsaktivitet til Grupo Ryl, hvilket vil have en positiv effekt på indtjeningen for det amerikanske selskab som følge af omkostningsreduktion og for Grupo Ryl via bedre kapacitetsudnyttelse. Samhandel mellem selskaberne vil i henhold til transfer pricing aftale give begge selskaber en positiv indtjening på salg.

Vedrørende forventet indtjening for Grupo Ryl henvises til note 10 omkring nedskrivningstest af goodwill. Den forventede udvikling understøttes af udvidede og nye kundesamarbejder, herunder fra bedre kapacitetsudnyttelse via overtaget produktionsaktivitet fra Gabriel North America samt andre iværksatte produktionsoptimeringer.

Screen Solutions

Skatteaktivet udgør i alt 2,4 mio. kr. primært vedrørende fremførbart underskud. Via potentialet for Screen Solutions-produkter forventer ledelsen fortsat at kunne udnytte skattemæssige underskud i det engelske selskab indenfor fire-fem år, og på den baggrund er der indregnet 1,3 mio. kr i udskudt skatteaktiv.

Vedrørende forventet indtjening henvises til note 10 omkring nedskrivningstest.

Den positive indtjening for det engelske selskab forventes primært drevet af indtægter i forbindelse med FurnMaster-selskabers salg af Screen Solution produkter. Der er i regnskabsåret 2018/19 og 2019/20 indgået kundefaletter, der er med til at understøtte forventet salg. Herudover er der planlagt øget fokus på tekstil-omsætning i England, hvor selskabet vil opnå yderligere indtægter fra lager og logistikaktiviteter. Der er også iværksat sparetiltag.

19

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
Kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
Prioritetsgæld realkredit	46.819	21.537	-	-
Prioritetsgæld pengeinstitut	5.517	6.869	-	-
Udvidelse af kreditfacilitet (ikke anset for likvid beholdning)	97.500	97.500	-	-
Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	66.230	45.594	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	216.066	171.500	-	-
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	48.937	24.943	-	-
Kortfristede forpligtelser	167.129	146.557	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	216.066	171.500	-	-
Dagsværdi opgjort til kursværdi (niveau 1)	216.066	171.500	-	-
Prioritetsgælden forfalder således:				
0-1 år	4.052	3.870		
1-5 år	31.360	13.493		
> 5 år	35.153	13.020		

Som følge af den løbende kreditfacilitet forventes det ikke, at den kortfristede gæld til kreditinstitutter indfries i regnskabsåret 2020/21. Koncernen har fortsat uudnyttede kreditrammer.

Prioritetsgæld realkredit består af to lån. Honholdvist et fast forrentet annuitets lån i DKK, hvor renten udgør 0,5 % p.a., og hovedstolen udgør 42.780 tkr., samt et obligationslån med variabel rente, hvor renten pt. udgør -0,14% p.a., og hovedstolen udgør 6.162 tkr. Prioritetsgæld pengeinstitut er et variabelt forrentet lån i EUR, hvor renten udgør p.t. 2,4% p.a., og hovedstolen udgør 1.260 t.EUR.

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

20

Leasingforpligtelser

Der er med virkning fra 1. oktober 2019 sket implementering af IFRS 16 Lesing. Der henvises til note 29 for yderligere beskrivelse heraf.

tkr.	KONCERN			
	2019/20		2018/19*	
Leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:				
	Minimums leasing-ydelse	Regnskabsmæssig værdi	Minimums leasing-ydelse	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	17.295	16.520	2.168	2.118
1-5 år	36.871	33.577	4.198	4.140
>5 år	4.825	4.815	-	-
	58.991	54.912	6.366	6.258
Rentelement	-4.079	-	-108	-
Nutidsværdi af minimumsleasingydelser	54.912	54.912	6.258	6.258

* Finansielle leasingforpligtelser

tkr.		KONCERN			
		2019/20			
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		Prioritets- gæld	Kredit- facilitet	Leasing- gæld	Ændring i penge- strømme
1. oktober 2019		28.406	97.500	6.258	
Ændring i regnskabspraksis leasing		-	-	72.028	
Kursregulering				-1.175	
Afdrag gæld kreditinstitutter		-3.650	-	-22.199	-25.849
Opptagelse af prioritetsgæld		27.580	-	-	27.580
Opptagelse leasinggæld		-	-	-	-
30. september 2020		52.336	97.500	54.912	1.731

tkr.		KONCERN			
		2018/19			
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		Prioritets- gæld	Kredit- facilitet	Leasing- gæld	Ændring i penge- strømme
1. oktober 2018		7.223	42.500	3.680	
Tilgang ved akquisition		-	-	1.349	
Korrektion på aktiver bestemt for salg		23.748	-	-	
Udvidelse kreditfacilitet		-	55.000		55.000
Afdrag gæld kreditinstitutter		-2.565	-	-2.161	-4.726
Opptagelse leasinggæld		-	-	3.390	3.390
30. september 2019		28.406	97.500	6.258	53.664

22 Køb af dattervirksomhed

Køb af dattervirksomhed - Visiotex GmbH

Gabriel A/S erhvervede den 20. december 2019 100% af aktiekapitalen i den tyske producent af tekstile løsninger, Visiotex GmbH.

Visiotex GmbH er anerkendt i møbelindustrien for innovative tekstilløsninger. Den patenterede Wovenit-teknologi gør det muligt, i én proces, at designe og producere tekstile løsninger med indbygget funktionalitet uden efterfølgende tilskæring og syning.

Visiotex beskæftigede knap 20 ansatte og omsatte i 2019 for 1,1 mio. EUR.

Der er betalt EUR 0,25 mio. i købsvederlag. Betinget købesum udgør EUR 0,25 mio. I tillæg overtages gæld på EUR 2,0 mio.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for 0,6 mio. kr. vedrørende juridiske og finansielle rådgivere m.v. Omkostningerne er indregnet under Andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

For perioden siden overtagelsen den 20. december 2019 til september 2020 (9 måneder) indgik Visiotex i resultat efter skat med -2,8 mio. kr. og omsætningen med 3,6 mio. kr. Underskuddet skyldes primært strategisk planlagt flytning af produktionsaktivitet til Litauen. Omsætning og årets resultat efter skat opgjort proforma, som om Visiotex havde været ejet siden 1. oktober 2019, udgør henholdsvis 4,9 mio. kr. i omsætning og -3,7 mio. kr. i resultat efter skat.

tkr.	Indregnet dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Immaterielle aktiver (udviklingsprojekter og produkt teknologi)	8.430
Materielle aktiver	6.881
Varebeholdninger	801
Tilgodehavender	3.233
Likvide beholdninger	26
Kreditinstitutter	-265
Udskudt skat	-2.545
Leverandørgæld	-1.262
Anden gæld	-1.677
Overtagne nettoaktiver	13.622
Goodwill	2.774
Samlet købsvederlag for virksomheden	16.396
Indfriet gæld ved overtagelsen	-14.527
Kontant købsvederlag, netto	1.869

I forbindelse med overtagelsen er der foretaget en foreløbig identifikation af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, og disse er indregnet i overtagelsesbalancen til foreløbig dagsværdi.

Som følge af nogle uafklarede forhold er overtagelsesbalancen foreløbig. Der pågår vurdering af nogle forhold vedrørende periode før overtagelse, og der er foretaget indregning af forpligtelser baseret på vurdering nuværende grundlag og vurdering af sandsynlighed.

Endelig overtagelsesbalance vil blive udarbejdet i løbet af Q1 2020/21. Dette kan påvirke den foreløbige opgjorte goodwill.

22 Køb af dattervirksomhed

forts.

Køb af dattervirksomhed - UAB Baltijos Tekstilė

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

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

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

Købsvederlaget udgjorde EUR 4,0 mio., hvoraf EUR 3,6 mio. blev betalt kontant, og den resterende del af købsvederlaget er betalt i december 2019.

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

For perioden siden overtagelsen den 27. december 2018 til september 2019 (9 måneder) indgik BTC i resultat efter skat med 0,0 mio. kr. (inklusive afskrivning på produktionsmateriel og kunderelationer) og omsætningen med 10,5 mio. kr. Omsætning og årets resultat efter skat opgjort proforma, som om BTC havde været ejet siden 1. oktober 2018, udgjorde henholdsvis 14,0 mio. kr. i omsætning og 0,0 mio. kr. i resultat efter skat.

tkr.	Indregnet dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Immaterielle aktiver	102
Materielle aktiver	6.415
Varebeholdninger	2.326
Tilgodehavender	2.327
Likvide beholdninger	166
Kreditinstitutter	-4.756
Udskudt skat	-
Leverandørgæld	-1.201
Selskabsskat	-
Anden gæld	-1.726
Overtagne nettoaktiver	3.653
Opskrivning produktionsmateriel til dagsværdi	2.614
Kunderelationer	7.617
Skat af ovenstående	-1.535
Goodwill	17.707
Samlet købsvederlag for virksomheden	30.056
Udskudt betinget købsvederlag, deponeret under likvide beholdninger og hensat under anden gæld	-3.006
	27.050

Kontant købsvederlag, netto

I forbindelse med overtagelsen blev der foretaget identifikation af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, og disse er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi.

Indregnede værdier i åbningsbalancen vedr. øvrige materielle aktiver, herunder anlægsaktiver er gennemgået ift. eksternt værdiansættelse til dagsværdi, og i den forbindelse blev der henført 2,6 mio. kr. til opskrivning vedrørende produktionsmateriel.

Øvrige immaterielle aktiver, herunder brand, varemærker, kunderelationer, eksisterende kundekontrakter mv., blev ligeledes vurderet til dagsværdi, og en værdi på 7,6 mio. kr. blev henført til kunderelationer. Dagsværdien for de overtagne kunderelationer blev opgjort ved tilbagediskontering af forventet indtjening baseret på skønnet levetid. De vurderede immaterielle aktiver blev indregnet i overtagelsesbalancen og afskrives over den forventede levetid.

Goodwill ved overtagelsen blev opgjort til 17,7 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af selskabets produktprogram, værdien af den eksisterende medarbejderstab, knowhow samt værdien af de forventede synergier fra sammenlægningen med Gabriel-koncernen særligt angående høj leveringssikkerhed og konkurrenceevne.

22 Køb af dattervirksomhed forts.

Køb af dattervirksomhed - Grupo RYL, S.A. de C.V.

Gabriel erhvervede den mexicanske møbelproducent Grupo RYL, S. A. de C. V. (RYL) d. 15. april 2019. Således erhvervede datterselskaberne Gabriel North America Inc. (USA) og Gabriel A/S (Danmark) henholdsvis 99% og 1% af aktiekapitalen i selskabet.

Købsvederlaget udgør USD 0,8 mio., hvoraf USD 0,3 mio. er betalt kontant, og den resterende del af købsvederlaget er betalt i april 2020.

I tillæg overtages gæld til de tidligere ejere for USD 3 mio.

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

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

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for 0,5 mio. kr. vedrørende juridiske og finansielle rådgivere m.v. Omkostningerne er indregnet under Andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen i 3. kvartal 2018/19.

For perioden siden overtagelsen den 15. april 2019 til september 2019 (fem måneder) indgik Grupo RYL i resultat efter skat med -2,2 mio. kr. (inklusive afskrivning på kunderelationer) og omsætningen med 28,6 mio. kr. Omsætning og årets resultat efter skat opgjort proforma, som om Grupo RYL havde været ejet siden 1. oktober 2018, udgjorde henholdsvis 11,4 mio. kr. i omsætning og -5,3 mio. kr. i resultat efter skat.

tkr.	Indregnet dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Materielle aktiver	3.915
Varebeholdninger	9.415
Udskudt skat	3.950
Tilgodehavender	8.095
Likvide beholdninger	188
Leverandørgæld	-4.202
Anden gæld	-1.006
Overtagne nettoaktiver	20.355
Kunderelationer	5.989
Skat af ovenstående	-1.797
Goodwill	2.070
Samlet købsvederlag for virksomheden	26.617
Udskudt betinget købsvederlag, deponeret under likvide beholdninger og hensat under anden gæld	-3.342
Kontant købsvederlag, netto	23.275

Øvrige immaterielle aktiver, herunder brand, varemærker, kunderelationer, eksisterende kundekontrakter mv. blev vurderet til dagsværdi, og en værdi på 6,0 mio. kr. henføres til kunderelationer. Dagsværdien for de overtagne kunderelationer blev opgjort ved tilbagediskontering af forventet indtjening baseret på skønnet levetid. De vurderede immaterielle aktiver indregnes i overtagelsesbalancen og afskrives over den forventede levetid.

Goodwill ved overtagelsen er opgjort til 2,1 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow, samt ikke mindst værdien af forventede synergier fra sammenlægningen med Gabriel-koncernen.

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente 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 anledningsvist økonomisk afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling og vurderer for hver transaktion, om der er tale om regnskabsmæssig sikring. 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, Mexico 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 risikokoncentration eller risikostyring sammenholdt med 2018/19.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

tkr.	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	
	2019/20	2018/19
Tilgodehavender	93.196	103.639
Likvide beholdninger	53.325	39.775
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	146.521	143.414
Afledte finansielle instrumenter, passiver	-	-
Sikringsinstrumenter, der måles til dagsværdi, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	-
Gæld til kreditinstitutter	216.066	171.500
Finansielle leasingforpligtelser	54.912	6.258
Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.382	46.261
Gæld til joint venture	1.380	1.615
Anden gæld	31.053	32.433
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	343.793	258.067

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

Afledte finansielle instrumenter, i form af valutaterminskontrakter indgået til økonomisk sikring af balanceposter og fremtidige transaktioner er indregnet under kortfristede forpligtelser til dagsværdi på 0 tkr. (2018/19: 0 tkr.). Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser og klassificeres som niveau 2 "andre input" efter dagsværdihierakiet.

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

forts.

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2020 opgjort i danske kroner:

Valuta (tkr.)	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg	Bankgæld/ leverandørgæld/ kreditinstitutter	Åbne terminskontrakter
DKK	1.212	-218.886	-
EUR	74.219	-63.909	-
SEK	4.752	-810	-
NOK	489	-88	-
GBP	7.723	-8.191	-
USD	26.424	-11.537	-
PLN	-	-7.064	-
RMB	16.012	-48	-
MXN	242	-1.813	-
Øvrige	979	-392	-
Udland	130.840	-93.852	-

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2019 opgjort i danske kroner:

Valuta (tkr.)	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg	Bankgæld/ leverandørgæld/ kreditinstitutter	Åbne terminskontrakter
DKK	2.365	-180.920	-
EUR	67.825	-36.806	-
SEK	2.998	-985	-
NOK	163	-9	-
GBP	4.455	-4.115	-
USD	29.414	-315	-
PLN	-	-	-
RMB	20.519	-434	-
MXN	65	-2.042	-
Øvrige	1.115	-8	-
Udland	126.554	-44.714	-

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 2020 på 0 tkr. (2018/19: 0 tkr.) kan ikke relateres til specifikke transaktioner og indregnes derfor direkte i resultatopgørelsen, idet kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke opfyldes.

En sandsynlig ændring i valutakurserne pr. 30. september 2020 kan have en effekt på resultat og egenkapital som følge af valutaeksponeringen pr. 30. september 2020. Koncernen har også i regnskabsåret 2019/20 oplevet store udsving på valutakurserne, specielt henført til 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).

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

forts.

Valutarisiko pr. 30. september 2020

Valuta	Netto-position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat før skat	Effekt på egenkapital
USD / DKK	14.887	-2%	-298	-232
EUR / DKK	10.310	0%	0	0
RMB / DKK	15.964	1%	160	120
GBP / DKK	-468	-2%	9	7

Valutarisiko pr. 30. september 2019

Valuta	Netto-position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat før skat	Effekt på egenkapital
USD / DKK	29.099	-5%	-1.455	-1.135
EUR / DKK	31.019	-1%	-310	-242
RMB / DKK	20.085	-5%	-1.004	-753
GBP / DKK	340	-5%	-17	-14

Koncernens valutaeksponering forventes i 2019/20 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2018/19.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har pr. 30. september 2020 netto bankbeholdning på -12,9 mio. kr. (2018/19: -5,8 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 henholdsvis DKK og EUR til variabel rente. Finansielle leasingaftaler vedrørende biler og maskiner er lavet i danske kroner med variabel rente samt euro med fast rente. Aftalerne løber i 1-4 år.

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

Råvarerisici

Koncernen indgår typisk samarbejdsaftaler med de vigtigste leverandører for at sikre forsyningssikkerheden samt evt. fastlåse priserne. Som det fremgår af note 26 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2020/21. Koncernen anvender ikke væsentlige råvarer i produktionen, som udsætter koncernen for store prisrisici.

Kreditrisici

Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende 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 2020 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 15.

24 **Operationel leasing**

Der er med virkning fra 1. oktober 2019 sket implemetering af IFRS 16 Leasing. Der henvises til note 29 for yderligere beskrivelse heraf.

Koncernen havde pr. 30. september 2019 indgået operationelle leasingkontrakter på biler, hvor den samlede minimumsforpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 1.555 tkr. (2017/18: 859 tkr.). Heraf forfaldte 676 tkr. (2017/18: 350 tkr.) inden for ét år, mens resten forfaldte inden for 1-3 år. Der var i regnskabsåret omkostningsført 672 tkr. mod 300 tkr. i 2017/18.

Koncernen havde pr. 30. september 2019 indgået huslejekontrakter vedrørende koncernens salgskontorer og produktionsfaciliteter i forskellige lande. Lejeperioderne udløber senest i 2027 og den samlede minimumsforpligtelse for fremtidige huslejeudgifter andrager 51.952 tkr. (2017/18: 42.197 tkr.). Heraf forfaldte 10.108 tkr. (2017/18: 7.352 tkr.) inden for ét år, mens 10.720 tkr. (2017/18: 12.086 tkr.) forfalder efter 5 år.

I datterselskabet Gabriel Ejendomme A/S er der indgået eksterne lejekontrakter med en uopsigelighed på op til 9 år. Samlet leje i uopsigelighedsperioden udgør 13.764 tkr. heraf forfalder 2.061 tkr. inden for det første år og 5.913 kr. inden for 1-5 år og 5790 tkr. efter 5 år. (2018/19: 8.875 tkr.).

25 **Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

MODERSELSKAB

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

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

KONCERN

Som et led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 22.899 tkr. (30. september 2019: 25.986 tkr.) til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2019/20.

Til sikkerhed for prioritetsgæld til realkreditinstitut er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 134.106 tkr. pr. 30. september 2020 (30. september 2019: 77.378 tkr.), mens prioritetsgæld til realkreditinstitut udgør 46.819 tkr. (30. september 2019: 21.537 tkr.). Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut i Polen er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi udgør 11.305 tkr. (30. september 2019: 12.096 tkr.), mens gæld til pengeinstitut udgør 5.517 tkr. (30. september 2019: 6.869 tkr.). I Gabriel Ejendomme er der ligeledes stillet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi udgør 77.672 tkr. (30. september 2019: 77.378 tkr.), mens gæld til pengeinstitut udgør 46.819 tkr. (30. september 2019: 21.537 tkr.).

Herudover har koncernen enkelte mindre igangværende eller potentielle krav eller retssager, som ikke kan påvirke koncernens økonomiske stilling væsentligt.

26 Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion

Moderselskabets nærtstående parter omfatter dattervirksomheder og joint ventures 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	
	2019/20	2018/19
Administrationshonorar fra dattervirksomheder	10.710	10.500
Renteindtægter fra dattervirksomheder	144	266
Husleje fra dattervirksomheder	335	333
Udbytte fra dattervirksomheder	24.886	27.295

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

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

tkr.	KONCERN	
	2019/20	2018/19
Indkøb fra joint venture	32.193	38.038

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

27 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser foretager ledelsen skøn over hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrører primært opkøb af dattervirksomheder, værdiansættelse af goodwill samt udskudte skatteaktiver. Herudover er der skøn forbundet med opgørelsen af nedskrivninger til ukurans på varebeholdninger samt værdiforringelsestest af udviklingsprojekter.

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 royaltysatser 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 UAB Baltijos Tekstilė, Grupo RYL S.A. de C.V. og Visiutex GmbH 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. Nedskrivningstest er beskrevet i note 10.

Ledelsen har vurderet de indregnede skatteaktiver, baseret på forventning til fremtidig indtjening i de lande som skatteaktiverne vedrører. Herudover foretages der ved nylige tab vurdering af, hvorvidt der er fundet overbevisende grundlag for indregning af de udskudte skatteaktiver. Baseret på budgetter samt fremskrivning heraf er det konkluderet at de indregnede udskudte skatteaktiver kan anvendes inden for en periode på 3-5 år. Der henvises endvidere til note 18.

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealisationsværdi. 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 2020 udgør 4.958 tkr. mod 3.472 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 ikke foretaget særlige vurderinger ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der har væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen.

28 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke forekommet begivenheder efter balancedagen af betydning for regnskabet for 2019/20

29 Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2018 - 30. september 2020 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 2019/20 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 12. november 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019/20 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 10. december 2020.

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 2019/20, herunder:

- IFRS 16, Leasing

IFRS 16 er implementeret via den modificerede retrospektive metode, og derfor er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med IAS 17 og IFRIC 4.

Standarden ændrer regnskabsprincipperne for leasingkontrakter, der tidligere blev klassificeret som operationelle leasingkontrakter. Standarden kræver at alle leasingaftaler uanset type - med få undtagelser - skal inkluderes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilknyttet leasingforpligtelse. Samtidig påvirkes lejers indkomstopgørelse, da leasingomkostningerne adskilles i to elementer - afskrivning og renteomkostninger - i modsætning til i dag, hvor omkostningerne til operationel leasing rapporteres som andre eksterne omkostninger.

Koncernen har ved implementeringen 1. oktober 2019 indregnet et leasingaktiv på 63,9 mio. kr. og tilsvarende leasingforpligtelse. Egenkapitalen er derfor ikke påvirket.

Leasingaktiverne afskrives over den forventede lejeperiode, der udgør 5-7 år for ejendomme og 3-8 år for driftsmateriel.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en vægget gennemsnitlig lånerente til tilbagediskontering af fremtidige lejebetalinger.

Den totale effekt af implementeringen er indregnet pr. 1. oktober 2019 i den 30. september 2020 således:

tkr.	KONCERN	
	1. oktober 2019	30. september 2020
Administration-, lager- og produktionsbygninger	59.901	50.452
Biler og øvrige produktionsmateriel	3.968	2.482
Leasing aktiver i alt	63.869	52.934
Leasing forpligtelser i alt	-63.868	-52.281

Finansielle leasingforpligtelser allerede indregnet udgjorde 6,3 mio. kr. pr. 1. oktober 2019.

Leasingaktiverne består primært af lejekontrakter for ejendomme, som tidligere var klassificeret som operationelle leasingkontrakter (udgjorde 52,0 mio. kr. per 30. september 2019). Herudover er der foretaget indregning af driftsmateriel inkl. tidligere indregnede finansielle leasingkontrakter.

Operationelle leasingforpligtelse 30. september 2019	53.507
Forlængelses optioner (ændring i vurdering og skøn med hensyn til lejeperiode)	10.479
Diskonteret pengestrøm med alternativ lånerente inkl. prisregulering af leje	-118
Leasing forpligtelse 1. oktober 2019	63.868

29 Anvendt regnskabspraksis

forts.

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. Investor anses for at have kontrol over en anden virksomhed, når investor har bestemmende indflydelse (power) over virksomheden, mulighed for eller ret til at modtage variabelt afkast fra virksomheden og mulighed for at anvende den bestemmende indflydelse til at påvirke størrelsen af afkastet. Efter IFRS 10 indgår i denne vurdering bl.a., at en virksomhed skal konsolideres, når koncernen har de facto-kontrol over virksomheden, selv om flertallet af aktier eller stemmer ikke ejes af koncernen.

På grundlag af ejerandelens absolutte størrelse og de øvrige aktionærs aktiebeholdningers forholdsmæssige andele, herunder stemmer og indbyrdes relationer, anser koncernens ledelse, at koncernens ejerinteresse er tilstrækkelig til at have bestemmende indflydelse på baggrund af de facto-kontrol.

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, Gabriel North America Inc., Gabriel Iberica SL., UAB Gabriel Textiles, UAB Gabriel Baltics, UAB SampleMaster, Grupo RYL, S.A. de C.V. og Visiotex GmbH. UAB Scandye betragtes som et joint venture og er i årsrapporten indregnet under kapitalandele i joint ventures.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med 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 regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Gabriel Holding A/S koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Gabriel Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

29 Anvendt regnskabspraksis

forts.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis**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.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger af produktet, leveringsforpligtelsen samt det underliggende kundeforhold. Betalingsbetingelserne vil typisk være 1-2 måneder.

Koncernen har generelt ingen returneringsforpligtelser og alene almindelige garantiforpligtelser ved salg af varer.

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.

Særligt for 2019/20 er der modtaget lønkomensation som en del af regeringens hjælpepakker vedrørende Covid-19. Lønkomensationen er modregnet i personaleomkostninger.

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.

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

Goodwill

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

Erhvervede produktteknologiske aktiver

Erhvervede produktteknologiske aktiver vedrører overtagne patenter, teknologier og varemærker i forbindelse med virksomheds- overtagelse. Aktiver opgøres på overtagelsesdagen til dagsværdien ved tilbagediskontering af sparede royaltybetalinger ved at eje frem for at identificere den pågældende teknologi (Relief from Royalty method). Erhvervede produktteknologiske aktiver afskrives over en forventet levetid på 7-10 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.

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	10-50 år
Indretning af lejede lokaler	Lejemålets løbetid
Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år
Grunde afskrives ikke.	

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

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

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

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

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

Kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

Kapitalandele i joint ventures måles efter den indre værdis metode.

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

Anvendt regnskab**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.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Egenkapital*Udbytte*

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

Reserve for valutakursreguleringer

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

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 nettorealisationværdi.

Leasing

Koncernen indregner et leasing aktiv og en leasingforpligtelse på leasingkontraktens startdato. Leasingaktivet måles ved første indregnet til kostpris, der inkluderer værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for eventuelle forudbetalte leasingbetalinger foretaget på eller før påbegyndelsestidspunktet samt eventuelle oprindelige direkte afholdte omkostninger og et skøn over omkostninger til demontering og fjernelse det underliggende aktiv eller for at gendanne det underliggende aktiv eller det sted, det ligger på, med fradrag af modtagne leasingincitament.

Leasingaktivet afskrives efterfølgende ved hjælp af den lineære metode i leasingaktivets brugstid, medmindre leasingkontrakten overfører ejerskabet af det underliggende aktiv til koncernen inden udgangen af leasingperioden eller kostprisen af aktivet til brugsret afspejler, at koncernen vil udnytte en købsoption. I så fald afskrives leasing aktivet over det underliggende aktivs brugstid, der bestemmes på samme grundlag som ejendom og udstyr.

Derudover reduceres leasingaktivet periodisk med eventuelle tab ved værdiforringelse og justeres for visse ommålinger af leasingforpligtelsen.

Leasingforpligtelsen måles oprindeligt til nutidsværdien af de leasingbetalinger, der ikke betales på begyndelsestidspunktet, diskonteret ved hjælp af den rentesats, der er implicit i leasingkontrakten, eller, hvis denne ikke let kan fastlægges, koncernens inkrementelle lånerente. Generelt bruger koncernen sin inkrementelle lånerente som diskonteringsrente.

Koncernen bestemmer sin inkrementelle lånerente ved at opnå renter fra forskellige eksterne finansieringskilder og foretager visse justeringer for at afspejle vilkårene for leasingkontrakten og typen af det leasede aktiv.

Leasingbetalinger inkluderet i målingen af leasingforpligtelsen omfatter følgende:

faste betalinger, variable lejebetalinger, der afhænger af et indeks eller en sats, målt oprindeligt ved hjælp af indekset eller satsen på startdatoen beløb, der forventes at blive betalt under en restværdigaranti og udnyttelsesprisen under en købsoption, som koncernen med rimelighed er sikker på at udnytte, leasingbetalinger i en valgfri fornyelsesperiode, hvis koncernen med rimelighed er sikker på at udøve en forlængelsesmulighed, og bøder for tidlig opsigelse af en leasingkontrakt, medmindre koncernen med rimelighed er sikker på ikke at opsiges tidligt.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris ved hjælp af effektiv rentemetoden. Det måles igen, når der sker en ændring i fremtidige lejebetalinger som følge af en ændring i et indeks eller en rente, hvis der er en ændring i koncernens skøn over det beløb, der forventes at blive betalt under en restværdigaranti, hvis koncernen ændrer sin vurdering om det vil udnytte en købs-, forlængelses- eller opsigelsesmulighed, eller hvis der er en revideret fast leasingydelse i substansen.

Koncernen har valgt ikke at indregne leasing aktiver og leasingforpligtelser for leasing af aktiver af lav værdi og kortfristede leasingaftaler. Koncernen indregner leasingbetalingerne forbundet med disse leasingkontrakter som en omkostning lineært over leasingperioden.

29 **Anvendt regnskabspraksis**

forts.

Leasing frem til 2018/19

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Bankgæld/likvide beholdninger

Posten omfatter likvide beholdninger samt bankgæld (kassekredit).

SEGMENTER

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

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag.

Tilgang af langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver.

30 **Ny regnskabsregulering**

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. De nye standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske.

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få betydning for regnskabsaflæggelsen for koncernen og moderselskabet.

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 · Hjulmagervej 55 · 9000 Aalborg · Danmark · +45 9630 3100 · mail@gabriel.dk · www.gabriel.dk