

FONDSBØRS- OG PRESSEMEDDELELSE

Gabriel Holding A/S
Halvårsrapport, 1. halvår 2016/17
[1. oktober 2016 – 31. marts 2017]

Gabriel Holding A/S - første halvår af regnskabsåret 2016/17

Resume:

Gabriel Holding A/S realiserer en omsætningsvækst på 23% og en fremgang i resultat før skat på 9%. Ledelsen opjusterer sine forventninger til hele regnskabsåret.

- Omsætningen steg med 45,6 mio.kr. (23%) til 241,3 mio. kr. (195,8 mio. kr.). Heraf opgøres 18,8 mio. kr. som organisk vækst mens 26,8 mio. kr. er fra tilkøbt virksomhed (5 måneders omsætning).
 - o I 2. kvartal udgjorde stigningen 24% til 124,3 mio. kr. (100,4 mio. kr.).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 21,6 mio. kr. (20,7 mio. kr.).
 - o I 2. kvartal udgjorde stigningen 6% til 13,3 mio. kr. (12,5 mio. kr.).
- Resultat før skat blev 23,8 mio. kr. (21,9 mio. kr.).
 - o I 2. kvartal udgjorde stigningen 16% til 14,3 mio. kr. (12,3 mio. kr.).
- Afkastningsgraden blev 31,2% (39,3%).
- Overskudsgraden blev 9,0% (10,6%).
- Integration af den tilkøbte skærmvægsproducent Screen Solutions Ltd. samt etablering af polsterenhed i Grand Rapids, Michigan, USA forløber efter planen, mens indtjeningen fra den underliggende forretning overstiger ledelsens forventninger.

I årsrapporten 2015/16 forventede ledelsen for hele regnskabsåret 2016/17 en vækst i omsætning i niveauet 20% og en stigning i resultat før skat på 0-5%. Efter første halvår opjusterer ledelsen sine forventninger for hele regnskabsåret til en vækst i omsætning på 20-25% samt en stigning i resultat før skat i niveauet 10%.

Gabriel Holding A/S
Hjulmagervej 55
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 9630 3100
Kontaktperson: Direktør Anders Hedegaard Petersen

KONCERN					
Hovedtal mio. DKK	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2015/16
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	Hele året
Nettoomsætning	241,3	195,8	124,3	100,4	390,4
Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter	21,6	20,7	13,2	12,5	39,4
Resultatandel joint venture	1,7	2,0	0,6	0,8	4,5
Finansiering netto	0,5	-0,8	0,4	-1,0	-1,2
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	23,8	21,9	14,2	12,3	42,7
Skat	-5,2	-3,9	-3,3	-2,3	-8,5
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	18,6	18,0	10,9	10,0	34,2
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Periodens resultat	18,7	18,1	11,1	10,0	34,3
Balancesum	387,4	283,7			289,7
Egenkapital	207,0	185,1			201,6
Investeret kapital	157,2	120,1			201,7
Arbejdskapital	100,5	79,0			80,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-2,5	12,8	-8,9	3,5	33,5
Nettoinvesteringer	7,6	2,5	5,8	0,4	5,7
Af- og nedskrivninger	4,4	3,2	2,3	1,6	8,0
Nøgletal:					
Bruttomargin, %	41,5	40,5	42,2	41,4	40,6
Overskudsgrad, %	9,0	10,6	10,7	12,5	10,1
Afkastningsgrad før skat, %	31,2	39,3	38,2	47,5	19,6
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	19,8	19,1	23,4	21,3	18,1
Egenkapitalforrentning, %	19,1	20,4	22,5	22,7	18,0
Price earnings (PE), kr.	28,7	13,3	24,3	12,0	31,5
Antal medarbejdere (gens. for perioden)	378	287	404	293	292
Heraf produktionsmedarbejdere	205	147	199	146	146

Koncernens salgsaktiviteter og omsætningsudvikling

Koncernens omsætning steg i regnskabsårets 1. halvår med 23% til 241,3 mio. kr. (195,8 mio. kr.).

Af væksten på i alt 45,6 mio.kr. udgjorde den organiske vækst 18,8 mio. kr. og 26,8 mio. kr. fra tilkøbt virksomhed (5 måneders omsætning).

Omsætningsudviklingen fremkommer som resultat af vækst inden for alle forretningsområder og på stort set alle geografiske markeder samt fra den gennemførte overtagelse af aktiviteterne i Screen Solutions Ltd. Eksportandelen udgør 92% af koncernomsætningen mod 90% i samme periode sidste år.

Koncernen tilsligter en vækststrategi, som realiseres gennem konstant stigende aktivitetsniveau i

salg, produktudvikling, forretningsudvikling samt akkvisitioner.

Det er koncernens ambition at realisere en gennemsnitlig årlig vækst på 15%, som skal realiseres gennem en kombination af organisk vækst og akkvisitioner.

For at indfri vækstambitionerne er der gennem de senere år løbende tilført salgs og udviklingsressourcer samt etableret nye forretningsenheder.

Det kan konstateres, at koncernens øgede indsatser og etableringer har en overskuelig tilbagebetalingstid og medvirker til udvidelse af potentia-lerne i samtlige forretningsenheder.

Den realiserede vækst kommer fra møbelstoffer til erhvervsmøbler samt produkter og serviceydelser, som tilhører værdikædens næste led, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele.

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

Koncernen har i en årrække målsat lancering af et betragteligt antal nye tekstiler på verdensmarkedet. Der er i første halvår lanceret tre nye tekstiltilløsninger, hvilket ikke helt lever op til koncernens mål. Det forventes at der vil blive realiseret 5-6 nye produkter i regnskabsåret mod et mål på 8. Omsætningsandelen fra nye produkter (yngre end 5 år) udgør som målsat 30% i 1. halvår.

Koncernens indtjening

Koncernens realiserede bruttoavance i 1. halvår 2016/17 blev 41,5% mod 40,5% i 1. halvår 2015/16.

Ændringen skyldes primært forskydning i produktmiks.

Andre eksterne omkostninger steg med 43% til 35,3 mio. kr. (24,7 mio. kr.). Stigningen kan henføres til omkostninger ifm. købet af Screen Solutions Ltd., den fra Screen Solutions Ltd. overtagne omkostningsbase, etablering af polsterproduktion i USA, samt det stigende aktivitetsniveau generelt.

Personaleomkostningerne steg med 26% til 39,1 mio. kr. (31,0 mio. kr.) primært som konsekvens af overtagelsen af Screen Solutions Ltd., etablering af polsterproduktion i USA, samt øgede omkostninger i salgsstaben.

Resultat af primær drift (EBIT) steg med 5% til 21,6 mio. kr. (20,7 mio. kr.).

Resultatandelen fra det 49% ejede farveri UAB Scandye i Litauen blev 1,7 mio. kr. (2,0 mio. kr.)

Koncernens nettofinansiering har påvirket halvårsresultatet positivt med 0,5 mio. kr. mod en negativ påvirkning på 0,8 mio. kr. i 2015/16. Forskydningen kan henføres til valutakursgevinster.

Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter steg med 9% til 23,8 mio. kr. (21,9 mio. kr.).

Periodens samlede resultat efter skat blev 18,7 mio. kr. (18,1 mio. kr.).

Balance og pengestrøm

Koncernens samlede balancesum udgør 387,4 mio. kr. mod 289,7 mio. kr. pr. 30. september 2016. Stigningen i balancesum kan primært henføres til købet af Screen Solutions Ltd., herunder den aktiverede goodwill.

Pengestrømmen fra periodens drift er negativ med 2,5 mio. kr. mod en positiv indvirkning på

12,8 mio. kr. i 1. halvår 2015/16. Faldet kan henføres til øgede pengebindinger i varelager og tilgodehavender, som en konsekvens af det stigende aktivitetsniveau.

Koncernens netto arbejdskapital er forøget fra 80,3 mio. kr. pr. 30. september 2016 til 100,5 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår. Netto arbejdskapitalen pr. 31. marts 2017 svarer til 21% af en beregnet årsomsætning mod 20% af årsomsætningen for 2015/16 og beløbsstigningen kan derfor henføres til det øgede aktivitetsniveau.

De samlede nettoinvesteringer udgør 7,6 mio. kr. mod 2,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pr. 31. marts 2017 udgør egenkapitalen 207,0 mio. kr. mod 201,6 mio. kr. pr. 30. september 2016. Koncernen har i december 2016 udbetalt udbytte på 13,7 mio. kr.

Særlige forhold i 1. halvår af regnskabsåret 2016/17

Screen Solutions Ltd.

I november 2016 købte driftsselskabet Gabriel A/S den engelske skærmvægsproducent Screen Solutions Ltd. Omsætningen fra Screen Solutions Ltd. udgør i 1. halvår 26,8 mio. kr. (5 måneder).

Implementeringen af Screen Solutions Ltd. forløber efter planen, hvor bl.a. en ny salgsstrategi for selskabet er under eksekvering og forventes at resultere i en periode med nedgang i omsætningen. På den baggrund forventes omsætningen fra Screen Solutions Ltd. i 2. halvår at ligge under den realiserede omsætning i 1. halvår, ligesom resultatpåvirkningen i 2. halvår vil være negativ.

I forbindelse med akkvisitionsprocessen, har koncernen afholdt rådgiveromkostninger i niveauet 2 mio. kr. som er udgiftsført i 1. kvartal af 2016/17.

Gabriel North America Inc.

Gabriel North America Inc. blev etableret i 2015 som en del af koncernens vækststrategi og som naturlig forlængelse af selskabets stigende aktivitetsniveau på det nordamerikanske marked. Forinden etableringen af driftsselskabet havde Gabriel i 2014 etableret lager og udlevering.

Selskabet etablerede i 2015 salgskontor i Grand Rapids, Michigan, USA og der er løbende tilført yderligere salgs- og kundeserviceressourcer til servicering af koncernens kunder på det amerikanske marked.

Omsætningsudviklingen i Gabriel North America Inc. følger den lagte plan med vækstrater over 25% i første halvår.

I august 2016 blev de første skridt til etablering af en polsterenhed i Grand Rapids taget. Investering i opstarten forløber ligeledes efter planen, og der er etableret gode salgspotentialer og konkrete projekter, men endnu uden nævneværdig omsætning. Etableringen påvirker således halvårets resultat negativt (3,4 mio. kr.) og forventes på samme niveau i 2. halvår af 2016/17.

Forventninger til hele året 2016/17

I årsrapporten 2015/16 forventede ledelsen for hele regnskabsåret 2016/17 en vækst i omsætning i niveauet 20% og en stigning i resultat før skat på 0-5%.

Integration af den tilkøbte skærmvægsproducent Screen Solutions Ltd. samt etablering af polsterenhed i Grand Rapids, USA forløber efter planen, mens indtjeningen fra den underliggende forretning overstiger ledelsens forventninger.

På den baggrund opjusterer ledelsen sine forventninger til hele regnskabsåret til en vækst i omsætning på 20-25% samt en stigning i resultat før skat i niveauet 10%.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2016 - 31. marts 2017 for Gabriel Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2016 til 31. marts 2017.

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

Aalborg, den 9. maj 2017

Direktion

Anders Hedegaard Petersen
CEO

Claus Møller
CCO

Claus Toftegaard
CFO

Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen
(Formand)

Hans O. Damgaard
(Næstformand)

Søren B. Lauritsen

Pernille Fabricius

Quinten Xerxes van Dalm
(Medarbejderrepr.)

Simon Sønderby Nielsen
(Medarbejderrepr.)

**Resultatopgørelse
for perioden 01.10.2016 - 31.03.2017 – ej revideret (t.kr.)**

KONCERN					
	2016/17 1. halvår	2015/16 1. halvår	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2015/16 Året
Nettoomsætning	241.336	195.771	124.313	100.431	390.433
Andre driftsindtægter	276	193	154	184	495
Vareforbrug	-141.158	-116.422	-71.848	-58.865	-231.751
Andre eksterne omkostninger	-35.269	-24.673	-17.115	-12.143	-48.914
Personaleomkostninger	-39.134	-30.979	-19.865	-15.497	-62.781
Andre driftsomkostninger	-57	-22	-57	0	-62
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-4.373	-3.189	-2.329	-1.600	-7.987
Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter	21.621	20.679	13.253	12.510	39.433
Andel af resultat efter skat i joint venture	1.663	2.001	634	766	4.478
Finansielle indtægter	793	835	408	446	106
Finansielle omkostninger	-268	-1.637	-31	-1.404	-1.298
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	23.809	21.878	14.264	12.318	42.719
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-5.161	-3.946	-3.291	-2.266	-8.486
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	18.648	17.932	10.973	10.052	34.233
Periodens resultat efter skat af ophørende aktiviteter	59	158	63	2	80
Periodens resultat	18.707	18.090	11.036	10.054	34.313
Resultat pr. aktie (kr.)					
Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende og ophørte aktiviteter	19,8	19,1	23,4	21,3	18,2
Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	19,8	19,1	23,4	21,3	18,2
Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter	19,7	19,0	23,2	21,3	18,1
Resultat pr. aktie (EPS-D) for fortsættende aktiviteter, udvandet	19,7	19,0	23,2	21,3	18,1

Gabriel Holding A/S
Hjulmagervej 55
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 9630 3100
Kontaktperson: Direktør Anders Hedegaard Petersen

**Totalindkomstopgørelse
for perioden 01.10.2016 - 31.03.2017 – ej revideret (t.kr.)**

KONCERN					
	2016/17 1. halvår	2015/16 1. halvår	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2015/16 Året
Periodens resultat	18.707	18.090	11.036	10.054	34.313
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	446	-759	239	-844	-471
Anden totalindkomst efter skat	446	-759	239	-844	-471
Totalindkomst i alt	19.153	17.331	11.275	9.210	33.842

Balance pr. 31.03.2017 – ej revideret (t.kr.)

Aktiver

KONCERN				
		2016/17	2015/16	2015/16
	Note	31.03.17	31.03.16	30.09.16
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver:				
Goodwill		32.511	-	-
Igangværende udviklingsprojekter		8.265	7.585	5.973
Afsluttede udviklingsprojekter		6.292	6.643	7.541
Software		3.364	3.160	3.370
		50.432	17.388	16.884
Materielle aktiver:				
Grunde og bygninger		13.644	11.632	11.402
Indretning af lejede lokaler		3.933	2.702	2.185
Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar		21.135	9.365	10.219
		38.712	23.699	23.806
Andre langfristede aktiver:				
Kapitalandele i joint venture		26.690	27.315	29.794
Tilgodehavende hos joint venture		747	1.895	1.301
		27.437	29.210	31.095
Langfristede aktiver i alt		116.581	70.297	71.785
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		77.009	56.272	63.802
Tilgodehavender		76.400	58.346	50.946
Periodeafgrænsningsposter		4.805	1.909	2.344
Likvide beholdninger		31.307	15.198	19.798
Kortfristede aktiver i alt		189.521	131.725	136.890
Aktiver bestemt for salg	3	81.343	81.629	80.989
Aktiver i alt		387.445	283.651	289.664

Gabriel Holding A/S
Hjulmagervej 55
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 9630 3100
Kontaktperson: Direktør Anders Hedegaard Petersen

Balance pr. 31.03.2017 – ej revideret (t.kr.)

Passiver

KONCERN				
	Note	2016/17 31.03.17	2015/16 31.03.16	2015/16 30.09.16
Egenkapital				
Aktiekapital		37.800	37.800	37.800
Reserve for valutakursreguleringer		1.257	523	811
Overført resultat		167.988	146.761	149.281
Foreslået udbytte		-	-	13.703
Egenkapital i alt		207.045	185.084	201.595
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat		3.197	3.330	2.927
Kreditinstitutter		7.734	8.367	8.202
Leasingforpligtelser		2.749	281	2.172
Langfristede forpligtelser i alt		13.680	11.978	13.301
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		72.705	12.499	1.256
Leasingforpligtelser		947	948	540
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.159	21.256	18.119
Gæld til joint venture		2.337	1.354	1.260
Selskabsskat		4.451	1.983	4.994
Anden gæld		27.149	14.889	15.374
Periodeafgrænsningsposter		1.022	188	695
Kortfristede forpligtelser i alt		135.770	53.117	42.238
Forpligtelser i alt		149.450	65.095	55.539
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	3	30.950	33.472	32.530
Passiver i alt		387.445	283.651	289.664

Egenkapitalopgørelse (t.kr.)

	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursreg.	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapi- tal i alt
2016/17					
Egenkapital 01.10.2016	37.800	811	149.281	13.703	201.595
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	18.707	-	18.707
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	446	-	-	446
Anden totalindkomst i alt	-	446	-	-	446
Totalindkomst i alt for perioden	-	446	18.707	-	19.153
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-13.703	-13.703
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-13.703	-13.703
Egenkapital 31.03.2017	37.800	1.257	167.988	0	207.045
2015/16					
Egenkapital 01.10.2015	37.800	1.282	128.671	10.395	178.148
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	-	-	18.090	-	18.090
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-759	-	-	-759
Anden totalindkomst i alt	-	-759	-	-	-759
Totalindkomst i alt for perioden	-	-759	18.090	-	17.331
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-10.395	-10.395
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-10.395	-10.395
Egenkapital 31.03.2016	37.800	523	146.761	0	185.084

Gabriel Holding A/S
Hjulmagervej 55
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 9630 3100
Kontaktperson: Direktør Anders Hedegaard Petersen

Pengestrømsopgørelse (t.kr.)

		KONCERN		
	Note	2016/17 1. halvår	2015/16 1. halvår	2015/16 Året
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat før skat		23.809	21.878	42.719
Regulering for ikke-likvide poster:				
Af- og nedskrivninger		4.373	3.189	7.987
Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver		33	0	-81
Andel af resultat efter skat i joint venture		-1.663	-2.001	-4.478
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		26.552	23.066	46.147
Ændring i varebeholdninger		-8.136	1.387	-6.143
Ændring i tilgodehavender		-17.708	-4.846	2.779
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		3.505	-118	-1.200
Betalt selskabsskat		-6.720	-6.715	-8.128
		-2.507	12.774	33.455
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Køb af dattervirksomhed	4	-28.195	-	-
Udbytte fra joint venture		4.765	-	-
Tilgang immaterielle aktiver		-2.946	-1.640	-4.157
Køb af materielle aktiver		-7.626	-2.472	-5.729
Salg af materielle aktiver		571	962	1.979
Modtaget afdrag hos joint venture		554	602	1.196
		-32.877	-2.548	-6.711
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
<u>Fremmedfinansiering:</u>				
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-2.079	-810	-3.332
Optagelse af leasingforpligtelse		1.194	920	2.744
<u>Aktionærer:</u>				
Betalt udbytte		-13.703	-10.395	-10.395
		-14.588	-10.285	-10.983
Pengestrømme fra aktiver bestemt for salg	3	-1.876	-2.326	-3.590
Ændring i likvide beholdninger		-51.848	-2.385	12.171
Likvide beholdninger/bankgæld, primo		19.324	7.496	7.710
Tilgang ved køb af virksomhed		-7.654	-	-
Kursregulering af likvide beholdninger/bankgæld		-267	-2.006	-557
Likvide beholdninger/bankgæld, ultimo		-40.445	3.105	19.324
Sammensætter sig således:				
Likvide beholdninger		31.307	15.198	19.798
Træk på kreditfacilitet pengeinstitut		-71.752	-12.093	-474
		-40.445	3.105	19.324

Gabriel Holding A/S
Hjulmagervej 55
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 9630 3100
Kontaktperson: Direktør Anders Hedegaard Petersen

NOTER TIL REGNSKABET

1 Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2015/16. Årsrapporten for 2015/16 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Gabriel Holding A/S har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret de nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der træder i kraft for regnskabsåret 2016/17. Ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling.

2 Skøn og estimater

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

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015/16.

NOTER TIL REGNSKABET

3 Aktiver bestemt for salg

I marts 2016 indgik koncernen en aftale med Sadolin & Albæk A/S om at forestå afhændelsen af Gabriel Ejendomme A/S (Gabriel Erhvervspark) til den højest opnåelige pris. Salgsprocessen pågår fortsat og forventes til sin tid at påvirke koncernens resultat og egenkapital positivt. Som en konsekvens heraf klassificeres aktiviteten "kontorudlejning" som en ophørende aktivitet ("aktiver bestemt for salg") og driftsresultat, balance og indvirkning på koncernens pengestrøm angives særskilt under de respektive poster.

	2016/17 1. halvår	2015/16 1. halvår	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2015/16 Året
Nettoomsætning	3.706	3.317	1.939	1.697	6.615
Andre eksterne omkostninger	-2.237	-1.854	-1.158	-1.020	-3.895
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-1.088	-949	-547	-514	-2.006
Resultat af primær drift (EBIT)	381	514	234	163	714
Finansielle omkostninger	-305	-311	-153	-160	-611
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	76	203	81	3	103
Skat af periodens resultat	-17	-45	-18	-1	-23
Resultat af ophørende aktiviteter	59	158	63	2	80
Materielle aktiver	81.005	81.053			80.701
Tilgodehavender	295	198			151
Likvide beholdninger	43	378			137
Aktiver bestemt for salg	81.343	81.629			80.989
Udskudt skat	2.198	2.481			2.198
Kreditinstitutter	27.043	29.274			28.158
Leverandører af varer og tjenesteydelser	597	407			471
Selskabsskat	319	387			647
Anden gæld	793	923			1.056
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	30.950	33.472			32.530
Periodens pengestrøm fra driftsaktivitet	630	600			1.323
Periodens pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.391	-1.818			-2.523
Periodens pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.115	-1.108			-2.390
Pengestrømme i alt	-1.876	-2.326			-3.590

NOTER TIL REGNSKABET

4 Køb af dattervirksomhed

Gabriel A/S erhvervede 100% af aktiekapitalen i skærmvægsproducenten Screen Solutions Ltd. i England i november 2016.

Screen Solutions Ltd. er anerkendt som en af Europas førende leverandører af skærmvægge, kontorsinddelinger m.m. til den europæiske møbelindustri.

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

Købsvederlaget udgør GBP 4,6 mio., hvor af GBP 3,5 mio. er betalt kontant, og den resterende del af købsvederlaget frigøres i december 2017, såfremt visse betingelser opfyldes.

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

For perioden siden overtagelsen har Screen Solutions Ltd. indgået i resultat af fortsættende aktiviteter med 1,1 mio. kr. og omsætningen med 26,8 mio. kr.

T.DKK	INDREGNET VÆRDI VED OVERTAGELSEN
Immaterielle aktiver	420
Materielle aktiver	9.916
Varebeholdninger	5.071
Tilgodehavender	10.224
Likvide beholdninger	-7.654
Kreditinstitutter	-1.547
Udskudt skat	-344
Leverandørgæld	-6.309
Anden gæld	-2.068
Overtagne nettoaktiver	7.709
Goodwill	32.208
Samlet købsvederlag for virksomheden	39.917
Udskudt betinget købsvederlag	-11.722
Kontant købsvederlagt, netto	28.195

NOTER TIL REGNSKABET

4 Køb af dattervirksomhed (fortsat)

Det udskudte betingede købsvederlag skal frigøres i december 2017, såfremt der ikke fremkommer krav eller forpligtelser vedrørende tiden forud for overtagelsesdagen. Der forventes ikke sådanne forpligtelser, og der er derfor ikke foretaget hensættelse til imødegåelse af tab i overtagelsesbalancen.

I forbindelse med overtagelsen er der foretaget en foreløbig identifikation af aktiver og eventualforpligtelser og disse er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi. Øvrige immaterielle aktiver, herunder brand, varemærker, kundeportefølje, eksisterende kundekontrakter m.v. er ligeledes vurderet, og værdien er i den foreløbige opgørelse vurderet uvæsentlig, hvorfor der ikke er indregnet særskilte poster i overtagelsesbalancen.

Den foreløbige opgørelse over merprisen ved overtagelsen er derfor allokeret til goodwill, som er opgjort til 32,2 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af selskabets produktprogram, værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow, samt ikke mindst værdien af forventede synergier fra sammenlægningen med Gabriel-koncernen, herunder specielt muligheden for at introducere Screen Solutions produktprogrammet som et supplement til Gabriels eksisterende kunde- og produktportefølje.