

ÅRSRAPPORT 2022-23

Gabriel Holding A/S

Gabriel[®]

Udfordrende markedsvilkår prægede regnskabsåret 2022/23 hvor der blev realiseret en omsætning på 931 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) på 15,9 mio. kr.

Resumé

I årsrapporten for regnskabsåret 2021/22 forventede ledelsen for regnskabsåret 2022/23 en omsætning i niveauet 1.000-1.100 mio.kr. Ledelsen oplyste i årsrapporten, at forventningerne var behæftet med en større grad af usikkerhed end normalt, primært som følge af de geopolitiske udfordringer.

Efter 6 måneder af regnskabsåret 2022/23 var omsætningen realiseret i den nedre del af de forudgående forventninger, og udsigterne for resten af året præget af stigende usikkerheder. På den baggrund justerede ledelsen forventningerne til hele året til en omsætning i niveauet 950-1.050 mio. kr. I juni, efter 8 måneder af regnskabsåret, blev intervallet imidlertid indsnævret til 950-975 mio. kr., inden det i august blev nedjusteret til niveauet 930-940 mio. kr.

I regnskabsåret 2022/23 blev omsætningen 931 mio. kr. (1.065 mio. kr.) svarende til et fald på 13%. Omsætningsandelen realiseret udenfor Danmark udgjorde uændret 83%.

I forbindelse med årsrapporten for regnskabsåret 2021/22 forventede ledelsen for regnskabsåret 2022/23 et resultat før skat på 50-60 mio. kr. Efter 6 måneder var det primære resultat realiseret i den nedre del af de forudgående forventninger, og udsigterne for resten af året præget af stigende usikkerheder. På den baggrund justerede ledelsen forventningerne til hele året til et primært resultat (EBIT) i niveauet 35-50 mio. kr. I juni, efter 8 måneder af regnskabsåret, blev forventningerne til det primære resultat yderligere reduceret til i niveauet 20-30 mio. kr., inden det i august blev nedjusteret til i niveauet 17-19 mio. kr.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde 64,3 mio. kr. (107,5 mio. kr.). Overskudsgraden blev 6,9% (10,1%). Resultat af primær drift (EBIT) blev 15,9 mio. kr. (64,9 mio. kr.). Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 1,7% (6,1%). Resultat før skat blev 2,6 mio. kr. (80,6 mio. kr.).

Resultat efter skat blev -4,3 mio. kr. (58,2 mio. kr.).

Som følge af den realiserede udvikling i året, herunder skiftet til lavkonjunktur, har ledelsen tilpasset koncernens strategiske eksekvering. Det betyder at koncernen, midlertidigt, har forladt vækststrategien og erstatter prioritering af stigende indsats med gennemførelse af en konsolideringsstrategi. Det betyder ligeledes, at der løbende er gennemført reduktion af koncernens omkostningsbase med det formål at forbedre koncernens

bruttoavance og at reducere eksterne omkostninger og personaleomkostninger. Tilsvarende gennemføres tiltag til forbedring af koncernens cash flow, blandt andet gennem restriktiv investeringsaktivitet samt reduktion af koncernens arbejdskapital.

Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventninger, at de udfordrende markedsvilkår vil fortsætte i regnskabsåret 2023/24 og derfor forventer ledelsen en omsætning på 850-900 mio. kr. svarende til en omsætningstilbagegang på 3-9%.

Tilpasning af koncernens omkostningsbase fortsættes og der forventes for regnskabsåret 2023/24 et primært resultat (EBIT) på 0-10 mio. kr. De finansielle poster vil fortsat være negative i 2023/24 og der imødeses således et negativt resultat før skat. Der forventes et positivt cash flow.

Under normale markedsvilkår, er det koncernens økonomiske målsætning gennemsnitligt at realisere en vækst i omsætning, primært resultat (EBIT) og forrentning af den investerede kapital på mindst 15%, samt en stigende overskudsgrad (EBIT-margin). Det er ledelsens opfattelse, at koncernens økonomiske mål vil kunne opfyldes i de kommende år, i takt med at konjunkturforsvælgelser normaliseres.

Årets forventninger er behæftet med en stor grad af usikkerhed, primært som følge af de fortsatte geopolitiske udfordringer.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 14. december 2023:

- Godkendelse af årsrapporten 2022/23.
- Forelæggelse af vederlagsrapport til vejledende afstemning.
- At der ikke udloddes udbytte.
- Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af Jørgen Kjær Jacobsen, Søren Mygind Eskildsen, Hans O. Damgaard, Søren B. Lauritsen og Randi Toftlund Pedersen som selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Den officielle årsrapport offentliggøres på selskabets hjemmeside. Som følge af koncernens indsats indenfor bæredygtighed udarbejdes ingen trykt udgave af regnskabet.

Hoved- og nøgletal*

for koncernen

HOVEDTAL	Enhed	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19*
Omsætning	mio. kr.	931,2	1065,0	809,7	727,3	708,2
Vækst	%	-12,6	31,5	11,3	2,7	17,8
Heraf eksport	mio. kr.	769,9	884,6	688,0	629,0	633,3
Eksportandel	%	83	83	85	86	89
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	64,3	107,5	96,5	80,3	81,1
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	15,9	64,9	58,6	41,9	61,9
Finansielle poster netto	mio. kr.	-13,8	15,5	-2,8	-12,8	-1,3
Resultat før skat	mio. kr.	2,6	80,6	58,8	32,0	62,9
Skat	mio. kr.	-6,9	-22,4	-12,6	-7,0	-13,9
Resultat efter skat	mio. kr.	-4,3	58,2	46,2	25,0	49,0
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	26,5	9,1	39,4	57,2	43,8
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-34,8	-41,1	-36,6	-30,5	-80,2
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-44,0	-45,2	-32,0	-18,1	35,7
Årets pengestrømme	mio. kr.	-52,2	-77,2	-29,2	8,6	-0,7
Nettoinvesteringer i materielle aktiver	mio. kr.	23,7	32,2	27,8	22,7	25,2
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	48,3	42,6	37,9	38,4	19,2
Egenkapital	mio. kr.	326,6	358,7	322,1	283,4	281,2
Balancesum	mio. kr.	813,8	868,5	731,2	645,5	562,3
Investeret kapital	mio. kr.	580,7	580,8	474,7	411,3	349,1
Arbejdskapital	mio. kr.	299,3	311,3	223,8	172,3	166,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	antal	1.242	1.358	1.163	1.151	855
Omsætning pr. medarbejder	mio. kr.	0,7	0,8	0,7	0,6	0,8
NØGLETAL						
Bruttomargin	%	33,3	32,5	36,4	37,6	40,1
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	%	6,9	10,1	11,9	11,0	11,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	1,7	6,1	7,2	5,8	8,7
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	0,4	15,3	13,3	8,4	22,7
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	-0,7	11,0	10,4	6,6	17,7
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	-2,3	30,8	24,4	13,2	25,9
Egenkapitalforrentning	%	-1,3	17,1	15,3	8,9	18,5
Soliditet	%	40,1	41,3	44,1	43,9	50,0
Indre værdi, ultimo	kr.	173	190	170	150	149
Børskurs, ultimo	kr.	306	515	630	690	712
Børskurs/indre værdi	kr.	1,8	2,7	3,7	4,6	4,8
Price earnings (PE)	kr.	-133,6	16,7	25,8	52,2	27,5
Price Cash Flow (PCF)	kr.	21,8	107,1	30,3	22,8	30,7
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0,00	10,75	9,75	5,00	10,50
Dividend Yield	%	0,0	2,1	1,5	0,7	1,5
Payout-ratio	%	0	35	40	38	41

For definition af nøgletal henvises til side 79

*Nøgletal for 2018/19 og 2017/18 er ikke korrigeret for implementering af IFRS 16



Gabriels showroom i Helsinki.

Indhold

Ledelsesberetning

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

Påtegninger

- 32 Ledelsespåtegning
- 34 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Koncern- og årsregnskab

- 38 Resultatopgørelse
- 39 Totalindkomstopgørelse
- 40 Balance – aktiver
- 41 Balance – passiver
- 42 Egenkapitalopgørelse koncern
- 43 Egenkapitalopgørelse moderselskab
- 44 Pengestrømsopgørelse
- 45 Noter til regnskaberne



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



Gabriel profil

Idégrundlag

Innovation og værdiskabende samarbejde er nøgleord i Gabriels idégrundlag.

Gabriel er en nichevirksomhed der gennem hele værdikæden, fra idé til møbelbruger, udvikler, producerer og sælger møbeltekstiler, komponenter, polstrede flader samt beslægtede produkter og services. Det sker til anvendelsesområder, hvor der stilles ufravigelige krav til særlige produkttegenskaber, 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 under normale markedsforhold 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, at 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 møbeltekstiler, relaterede komponenter og serviceydelser i værdikæden. Realiseringen af forretningspotentialt fra værdikædens led, der kommer efter møbeltekstiler som 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.

De tre driftsselskaber, Gabriel A/S i Europa, Gabriel Asia Pacific i Asien og Gabriel North America Inc. i Nordamerika sikrer, at koncernens overordnede mål om innovation og værdiskabelse sker med en tilpas grad af regional tilpasning.

De tre driftsselskaber drives alle med de samme 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 APAC-regionen. Selskabet er en vigtig del af den samlede strategi om at kunne servicere globale erhvervs møbelproducenter og distributører samt at kunne sikre frembringelse af innovative og konkurrencedygtige produkter til alle markeder. Endvidere har selskabet et tæt samarbejde med regionens interiør- og designfirmaer med servicering af anlægsprojekter og herunder levering af tekstilløsninger til automobiler, detailkæder, hoteller, lufthavne, kontorer, skibe, skoler, teatre, operahuse og koncertsale. Foruden det regionale hovedkontor i Beijing har der i en årrække været kontorer i Bangkok, Chengdu, Chongqing, Guangzhou, Hangzhou, Hong Kong, Manila, Xian, Shanghai, Shenzhen og i Singapore.

Der er stort fokus på fortsat rekruttering og udvidelser af især produktudviklings- og salgssressourcer både i Greater China og i APAC-regionen som helhed.

Der er i regnskabsåret udviklet nye produkter og etableret løbende leverancer til nye strategiske kunder i Europa, Nordamerika og Asien. Nye udviklingsprojekter og salgsemner er konstant i pipeline, og den lokale indsats intensiveres kontinuertligt.

Gabriel Asia Pacific har opnået en stærk position i nichen for højt forædlede møbeltekstiler og beslægtede tekstilprodukter, hvor der stilles ufravigelige krav til design, kvalitet og produkter med dokumentation for miljø- og klimarelateret 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 koncernens stigende aktivitetsniveau på det nordamerikanske marked. Forinden etableringen af driftsselskabet havde Gabriel i 2014 etableret lager og distribution.

Gabriel North America Inc. etableredes med hovedkvarter i Grand Rapids (Michigan), hvor der siden er etableret centrale supportfunktioner samt lager og distribution. Salgstilstedeværelsen er løbende udvidet med dedikerede key account managers og field sales managers samt salgskontor i Chicago (Illinois) og New York (New York).

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

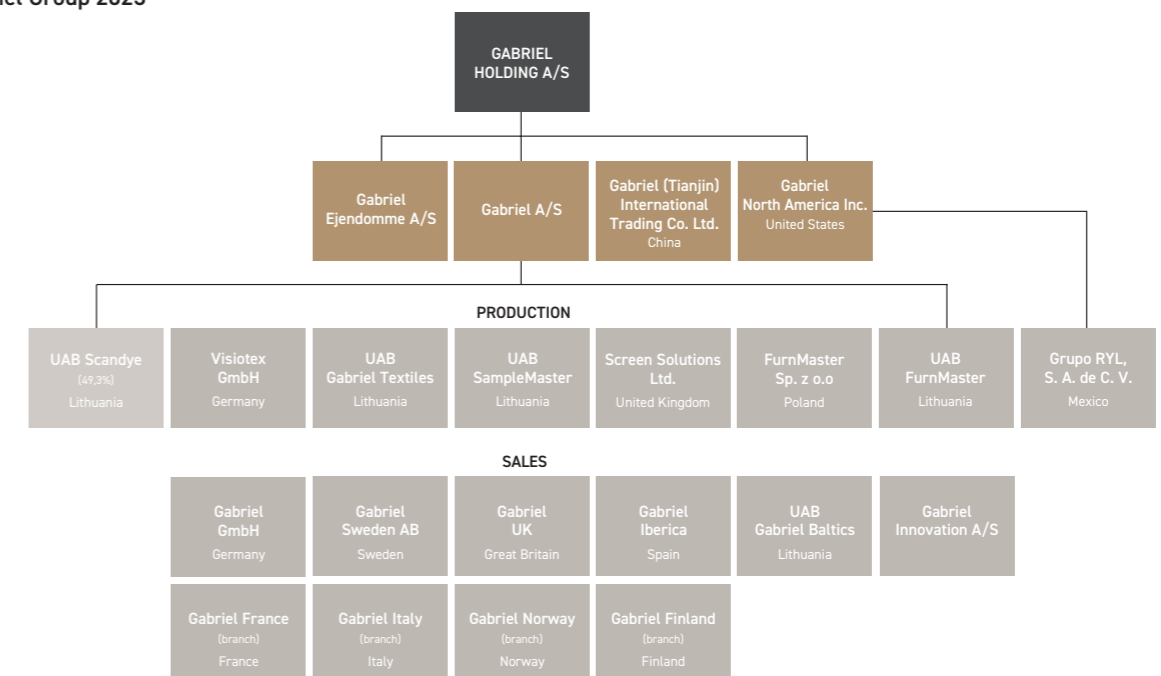
Købet af aktierne i det mexicanske selskab skete således for at understøtte koncernens vækst i FurnMasters aktiviteter i Nordamerika. I 2022 er alle produktionsaktiviteter relateret til FurnMaster i Nordamerika samlet i selskabets mexicanske enhed.

Salgsaktiviteterne udføres primært af medarbejdere i USA og Mexico, men koordineres nøje med koncernens FurnMasterledelse i Europa.

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, Spanien og Litauen, samt filialer i Norge, Frankrig, Italien og Finland og er derudover repræsenteret gennem dedikerede key account managers inden for branchens primære markeder i Europa.

Gabriel Group 2023



Visiotex GmbH

Gabriel A/S erhvervede i december 2019 aktiekapitalen i den tyske producent af tekstile løsninger, der muliggør design og produktion af tekstile løsninger i én proces uden efterfølgende tilskæring og syning, Visiotex GmbH.

Aktiviteterne i Visiotex GmbH er efter overtagelsen integreret i koncernen med innovationscentre i Bingen (Tyskland), Grand Rapids (Michigan, USA), Aalborg (Danmark) samt i UAB Gabriel Textiles (Litauen), hvor den primære produktion af løsninger foregår.

FurnMaster Sp. Z o.o. og UAB FurnMaster

I regnskabsåret 2012/13 etablerede driftsselskabet Gabriel A/S datterselskabet UAB FurnMaster i Litauen. Den Europæiske FurnMaster forretning blev i regnskabsåret 2014/15 udvidet med etablering af datterselskabet FurnMaster Sp. Z o.o. i Polen.

Screen Solutions Ltd.

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

Screen Solutions Ltd. er anerkendt som en af Europas førende leverandører af skærmvægge, kontorrumsinddelinger m.m. til den europæiske møbelindustri og opererede primært under de anerkendte brands, Screen Solutions og Acoustic Comfort. Selskabet undergik en transformation, hvor dets stærke udviklings- og produktionsplatform blev udnyttet og det er i dag en stærk partner for Gabriels hovedkunder.

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 A/S og UAB Baltijos Tekstilė har samarbejdet siden 1998, hvor Gabriels væve i forbindelse med outsourcing af produktionen fra Aalborg, Danmark blev overført til UAB Baltijos Tekstilė.

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 tekstilproduktion 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 UAB 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, og Gabriels ejerandel er 49,3%. Scandye servicere udover Gabriel en række andre eksterne kunder med farvning, efterbehandling og inspektion.

Gabriels lokationer 2023



● Gabriel

Hovedkontor
Aalborg, Danmark

● Salgskontorer

København, Danmark
Stockholm og Gøteborg, Sverige
Helsinki, Finland
Oslo, Norge
Vilkaviškis, Litauen
Bingen, Hamborg og München, Tyskland
Paris, Frankrig
London, England
Barcelona og Madrid, Spanien
Milano, Italien
Grand Rapids, Chicago og New York, USA
Beijing, Shanghai, Guangzhou, Chengdu, Shenzhen, Xi'an, Chongqing, Hangzhou og Hong Kong, Kina
Manila, Filippinerne
Bangkok, Thailand
Singapore

● Produktion

Vilkaviškis, Litauen
Telšiai, Litauen

● FurnMaster

Hovedkontor
Aalborg, Danmark

● Salgskontorer

Grand Rapids, USA
Bingen, Tyskland

● Produktion

Marijampolė, Litauen
Świebodzin, Polen
Monterrey, Mexico
Peacehaven, England

● SampleMaster

Hovedkontor
Aalborg, Danmark

● Salgskontor

Bingen, Tyskland

● Produktion

Marijampolė, Litauen



London



Madrid



Helsinki

Vi fortsætter med at udvide vores globale netværk af showrooms. I løbet af året har vi åbnet adskillige nye Gabriel showrooms i både Europa og USA med det formål at give møbelbranchen lettere adgang til vores omfattende udvalg af møbeltekstiler, inspiration og specialiseret viden.



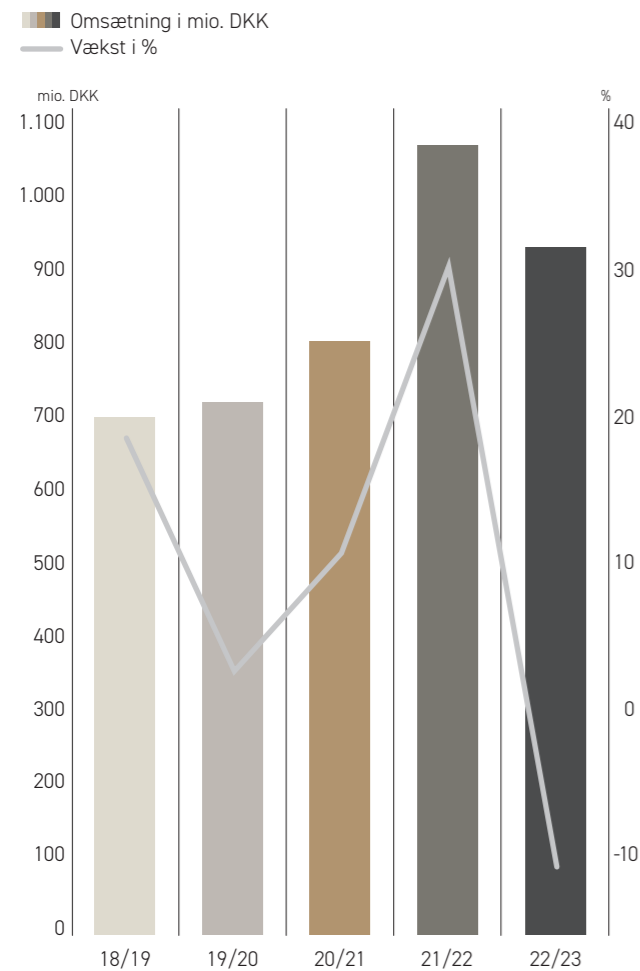
New York

Regnskabsberetning

Omsætning og indtjening

I årsrapporten for regnskabsåret 2021/22 konstaterede ledelsen en negativ tendens i efterspørgslen i årets sidste kvartal. Dette var forårsaget af, at der globalt opstod større usikkerhed om fremtidige konjunkturer og medførte en reduceret efterspørgsel, kortere ordrehorisont samt faldende ordreindgang særligt i FurnMaster-enhederne.

Omsætning fordelt pr. år



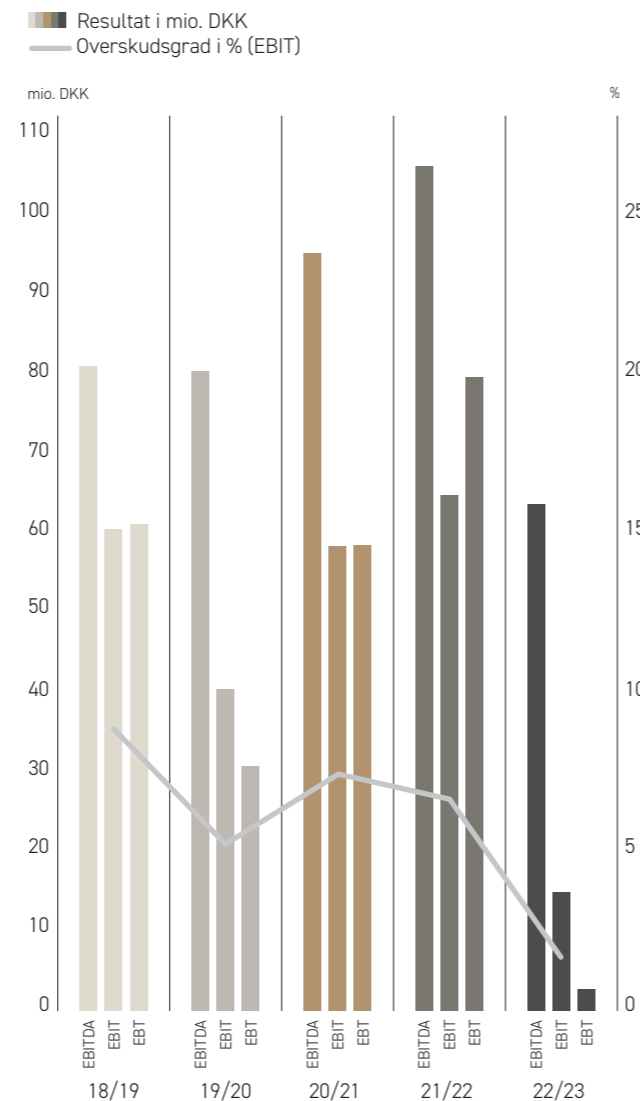
I årsrapporten for regnskabsåret 2021/22 forventede ledelsen for regnskabsåret 2022/23 en omsætning i niveauet 1.000-1.100 mio.kr. Ledelsen oplyste i årsrapporten, at forventningerne var behæftet med en større grad af usikkerhed end normalt, primært som følge af de geopolitiske udfordringer.

Efter 6 måneder af regnskabsåret 2022/23 var omsætningen realiseret i den nedre del af de forudgående forventninger, og udsigterne for resten af året var præget af stigende usikkerheder. På den baggrund justerede ledelsen forventningerne til hele året til en omsætning i niveauet 950-1.050 mio. kr. I juni, efter 8 måneder af regnskabsåret, blev intervallet imidlertid indsnævret til 950-975 mio. kr., inden det i august blev nedjusteret til niveauet 930-940 mio. kr.

I regnskabsåret 2022/23 blev omsætningen 931 mio. kr. (1.065 mio. kr.) svarende til et fald på 13%. Omsætningsandelen realiseret udenfor Danmark udgjorde uændret 83%.

Omsætningsudviklingen i løbet af året afspejler at året har været præget af tiltagende udfordringer i markedsvilkårene. Koncernomsætningen udgjorde således 241,6 mio. kr. i første kvartal (mod 246,9 mio. kr. året før), 250,5 mio. kr. i 2. kvartal (mod 275,9 mio. kr. året før), 223,2 mio. kr. i 3. kvartal (mod 289,9 mio. kr. året før) og slutteligt 215,9 mio. kr. i 4. kvartal (mod 252,3 mio. kr. året før). Tilbagegangen i omsætning i løbet af året henføres primært til koncernens FurnMaster-enheder og bevirkede, som følge af at omkostninger ikke kunne tilpasses i takt med udviklingen i omsætning, en negativ udvikling i driftsresultatet hen over året.

Driftsresultat



I forbindelse med årsrapporten for regnskabsåret 2021/22 forventede ledelsen for regnskabsåret 2022/23 et resultat før skat på 50-60 mio. kr. Efter 6 måneder var det primære resultat realiseret i den nedre del af de forudgående forventninger, og udsigterne for resten af året præget af stigende usikkerheder. På den baggrund justerede ledelsen forventningerne til hele året til et primært resultat (EBIT) i niveauet 35-50 mio. kr. I juni, efter 8 måneder af regnskabsåret, blev forventningerne til det primære resultat yderligere reduceret til i niveauet 20-30 mio. kr., inden det i august blev nedjusteret til i niveauet 17-19 mio. kr.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde 64,3 mio. kr. (107,5 mio. kr.). Overskudsgraden blev 6,9% (10,1%). Resultat af primær drift (EBIT) blev 15,9 mio. kr. (64,9 mio. kr.). Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 1,7% (6,1%). Resultat før skat 2,6 mio. kr. (80,6 mio. kr.).

Resultat efter skat blev -4,3 mio. kr. (58,2 mio. kr.).

I 4. kvartal udgjorde EBITDA 10,3 mio. kr. (17,3 mio. kr.), EBIT udgjorde -2,3 mio.kr. (12,5 mio. kr.) og resultat før skat -4,7 mio. kr. (12,5 mio. kr.). Det negative driftsresultat i årets 4. kvartal kan primært henføres til ovennævnte lavere omsætning realiseret i kvartalet.

Som følge af den realiserede udvikling i året, herunder skiftet til lavkonjunktur, har ledelsen tilpasset koncernens strategiske eksekvering. Det betyder, at koncernen midlertidigt har forladt vækststrategien og erstatter prioritering af stigende indsats med gennemførelse af en konsolideringsstrategi. Det betyder ligeledes, at der løbende er gennemført reduktion af koncernens omkostningsbase med det formål at forbedre koncernens bruttoavance og at reducere eksterne omkostninger og personaleomkostninger. Tilsvarende gennemføres tiltag til forbedring af koncernens cash flow, blandt andet gennem restriktiv investeringsaktivitet samt reduktion af koncernens arbejdskapital.

Vareforbrug – bruttomargin

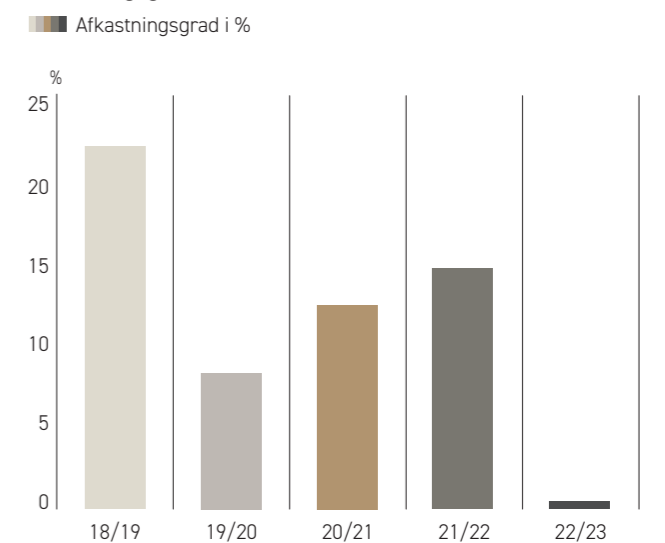
Koncernens realiserede bruttomargin blev for hele regnskabsåret 33,3% (32,5%). I 4. kvartal udgjorde den realiserede bruttomargin 32,6% (31,4%).

Bruttoavancen faldt i regnskabsåret til 310,1 mio. kr. (346,5 mio. kr.), hvilket primært henføres til den faldende omsætning samt fald i produktivitet i Furnmaster-enhederne.

De samlede omkostninger til varefrembringelse blev højere end beregnet og nåede ikke fuld dækning gennem regulering af salgspriserne.

Lønomsætninger til koncernens produktionsmedarbejdere indgår i vareforbrug og specificeres nærmere i note 3 og 5. Der er løbende foretaget tilpasninger af arbejdsstyrken i produktionsenhederne. Ved udgangen af året var der på koncernbasis 846 produktionsansatte mod 984 ved starten af året.

Afkastningsgrad før skat (ROIC)



Andre eksterne omkostninger

Koncernens andre eksterne omkostninger steg med 5% til 91,2 mio. kr. (86,9 mio. kr.). I 4. kvartal udgjorde koncernens eksterne omkostninger 21,3 mio. kr. (21,0 mio. kr.) svarende til en stigning på 1%.

Generelt har alle omkostningsklasser været påvirket af høj inflation i regnskabsåret. Der er foretaget løbende tilpasning af omkostningerne i alle driftsenheder og afdelinger, hvilket er intensiveret i regnskabsåret 2023/24.

Ca. 25% af koncernens eksterne omkostninger er omsætningsafhængige. De fleste af koncernens huslejeomkostninger er iht. IFRS16 reklassificeret til afskrivninger, mens direkte omkostninger til driften som vand, varme, el m.m. indgår som eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg med 1% til 154,8 mio. kr. (152,9 mio. kr.). I 4. kvartal udgjorde koncernens personaleomkostninger 38,4 mio. kr. (41,1 mio. kr.) svarende til et fald på 6%.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgjorde 1.242 (1.358). Heraf var 877 (988) ansat i produktionen, 213 (210) i salg/udvikling og 152 (160) i administration. Ved udgangen af regnskabsåret 2022/23 udgjorde antal ansatte i koncernen 1.205 (1.351), som fordeler sig på 846 (984) ansatte i produktionen og 210 (211) i salg/udvikling og 149 (156) i administration.

Antallet af medarbejdere er løbende tilpasset i takt med udvikling i omsætningen. Denne tilpasning fortsætter i regnskabsåret 2023/24.

Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger i koncernen steg til 48,3 mio. kr. (42,6 mio. kr.) primært som følge af forøgede omkostninger ifm. tilførte showrooms.

Andel af resultat efter skat i joint venture

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i UAB Scandye på 0,4 mio. kr. (0,1 mio. kr.).

Finansielle poster

De finansielle poster blev netto negativ med 13,8 mio. kr. mod en indtægt i 2021/22 på 15,6 mio. kr. Renteomkostninger udgør den væsentligste post i de finansielle poster.

I 2021/22 realiseredes en indtægt som følge af den stigende dollarkurs i perioden, og som primært relateredes til den koncerninterne finansiering af det amerikanske og det mexicanske datterselskab. I moderselskabet blev dele af mellemregningerne pr. 1. oktober 2022 omlagt til langfristede tilgodehavender, som anses som en del af nettoinvesteringen og derved kursreguleres over totalindkomsten.

Se yderligere specifikation heraf i note 6 og 7.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 6,9 mio. kr. (22,4 mio. kr.) svarende til en skatteprocent på 268%. Den høje skatteprocent henføres til, at ledelsen har valgt ikke at indregne udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige undersøgt opstået i året. Se yderligere specifikation heraf i note 18.

Balance og pengestrøm

Koncernens samlede balancesum udgør 813,8 mio. kr. mod 868,5 mio. kr. pr. 30. september 2022.

Immaterielle aktiver udgør 104,3 mio. kr. pr. 30. september 2023, hvoraf goodwill i forbindelse med erhvervelsen af Screen Solutions Ltd, UAB Baltijos Tekstilė, Grupo RYL samt Visiotex GmbH udgør den største andel (51,2 mio. kr.).

Materielle aktiver udgør 234,3 mio. kr. pr. 30. september 2023 mod 229,0 mio. kr. året før. Stigningen henføres primært til forøgelse af grunde og bygninger (1,8 mio. kr.), leasing aktiver (1,4 mio. kr.) samt indretning af lejede lokaler (1,4 mio. kr.).

Andre langfristede aktiver udgør 55,5 mio. kr. pr. 30. september 2023 mod 57,0 mio. kr. pr. 30. september 2022. Langfristede aktiver udgør således 394,2 mio. kr. pr. 30. september 2022 mod 385,1 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år.

Koncernens varebeholdninger udgjorde pr. 30. september 2023 223,8 mio. kr. mod 246,3 mio. kr. pr. 30. september 2022 svarende til et fald på 9%. Faldet henføres primært til reduktioner i koncernens FurnMaster-enheder.

Tilgodehavender udgjorde pr. 30. september 2023 134,5 mio. kr. mod 145,4 mio. kr. pr. september 2022 svarende til et fald på 7,5%.

Nettoarbejdskapitalen pr. 30. september 2023 svarer til 32,1% af årsomsætningen mod 29,2% pr. 30. september 2022.

Den gennemførte reduktion af varebeholdninger og tilgodehavender modsvares af en tilsvarende reduktion af kreditorer, som følge af lavere indkøbsvolumen op til balancedagen. Faldet i arbejdskapital er begrænset, og den lavere omsætning gør, at forholdstallet ligger under ledelsens forventninger.

Den relative arbejdskapital søges kontinuerligt reduceret gennem målrettede indsatser, der blandt andet inkluderer forbedrede indkøbsrutiner og aftalegrundlag, samt anvendelse af værktøjer til lagerreduktioner. Det er ledelsens forventning at igangsætte, og delvist gennemførte aktiviteter vil bidrage til at forholdstallet forbedres i 2023/24.

Koncernens egenkapital udgør 326,6 mio. kr. pr. 30. september 2023 mod 358,7 mio. kr. pr. 30. september 2022. Langfristede forpligtelser udgør 84,1 mio. kr. mod 83,3 mio. kr. pr. 30. september 2022. De kortfristede forpligtelser udgør 403,1 mio. kr. pr. 30. september 2023 mod 426,5 mio. kr. pr. 30. september 2022. De samlede forpligtelser udgør således 487,2 mio. kr. pr. 30. september 2023 mod 509,8 mio. kr. pr. 30. september 2022. Faldet udgør 4,4% og henføres primært til fald i gæld til kreditorer og selskabsskat.

Pengestrømmen fra periodens drift er positiv med 26,5 mio. kr. mod 9,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen kan primært henføres til lavere pengebinding i arbejdskapital, herunder varebeholdninger og debitorer.

De samlede nettoinvesteringer i materielle aktiver udgør 23,7 mio. kr. mod 32,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernen har i december 2022 udbetalt udbytte på 20,3 mio. kr. Der er ikke indregnet udbytte vedr. regnskabsåret 2022/23.

Koncernens salgsaktiviteter

I Europa har mulighederne for vækst været præget af den generelle nedgang i konjunkturerne. På den baggrund realiserede koncernens FurnMaster-enheder en større omsætningstilbagegang, mens de øvrige forretningsenheder generelt klarede sig bedre end markedets generelle udvikling. Der er gennem en årrække investeret i en signifikant forøgelse af salgsressourcer og tilstedeværelse, der dækker Europas væsentligste markeder og storbyer. Udvikling af salgsstrukturen er en vigtig investering i vækststrategien, men udgør væsentlige omkostninger, hvoraf flere fortsat er umodne og således med begrænset kortsigtet afkast.

På det Nordamerikanske marked blev der i 2022/23 realiseret en negativ omsætningsudvikling, der var drevet af omsætningsstilbagegang i koncernens mexicanske FurnMaster-forretning. Koncernens øvrige enheder realiserede vækst i Nordamerika drevet af udnyttelse af en stærk kunde og produktpipeline samt den kontinuerlige forøgelse af salgsindsatsen.

Etablering af showroom i New York bidrog til koncernens tilstedeværelse i USA. De langsigtede vækstmuligheder vurderes fortsat at være særdeles attraktive for koncernen på det nordamerikanske marked.

Koncernen har i en årrække, med Kina som væsentligste omdrejningspunkt, tilført ressourcer til udvikling af det asiatiske marked. I Kina udfordrede fortsatte nedlukninger i forbindelse med Covid-19 og en forsinket tilbagevenden til et normalt aktivitetsniveau

mulighederne for fortsat vækst. Der blev på den baggrund, efter en årrække med kontinuerlig fremgang, realiseret en markant omsætningstilbagegang i regnskabsåret 2022/23.

Strategi

Koncernen har under normale konjunkturer fulgt en vækststrategi om "at vokse med de største". Det er en strategi, der sikrer en målrettet indsats over for udvalgte topkunder, der alle er globalt ledende møbelproducenter og storforbrugere af polstrede flader. Strategien virker selv under forskellige konjunkturer, og ledelsen har i en årrække tilpasset aktiviteterne efter væksten hos "de største". På globalt plan har der i de seneste tre regnskabsår været vækstpause hos et stort antal store strategiske kunder. I regnskabsåret 2023/24 forventes en global lavkonjunktur, hvilket kræver andre strategiske prioriteter, men fortsat tæt samarbejde med Gabriels udvalgte topkunder. Der vil især være fokus på proces- og produktinnovation, digitalisering, forretningsudvikling samt akquisitioner.

Der er i regnskabsåret 2022/23 tilført ressourcer i begrænset omfang, mens udnyttelse af allerede etablerede strukturer og værktøjer har resulteret i en styrkelse af koncernens markedsposition. Det er ledelsens opfattelse, at koncernens omsætningsudvikling er realiseret bedre end den generelle markedsudvikling og specifikt er et resultat af de seneste års konstant stigende indsats i udvikling og lancering af nye produkter og services, der leveres til koncernens primære kunder.

Produktudvikling, forretningsudvikling og innovation

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har i 2022/23 fortsat været en prioriteret kerneprocess. Investeringen i innovation og udvikling udgør 28,1 mio. kr. (mod 25,7 mio. kr. i sidste regnskabsår) svarende til 3,0% af omsætningen. Udvikling af nye produkter og løsninger foregår koordineret og afstemt med koncernens vigtigste kunder. Kundernes fremtidige behov identificeres gennem analyser og udvikling af markedstrends, der fremmer innovationsmuligheder indenfor både produktudvikling samt teknologisk udvikling. Den koordinerede indsats er med til at øge træfsikkerheden samt introduktionshastigheden for produkter, løsninger og services, der lanceres på markedet.

Produktudvikling og innovation koordineres centralt, men finder sted i de tre driftsselskaber og i samtlige strategiske forretningsenheder, som samlet understøtter koncernens kerneprocess for produkt- og procesinnovation. Gennem en struktureret og dokumenteret udviklingsproces, identificeres de enkelte produkters markedspotentialer 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 2022/23 blev porteføljen af globalt konkurrencedygtige tekstilprodukter udvidet. Der blev således lanceret 11 nye tekstiler og 4 eksisterende produkter blev opdateret med henblik på at sikre yderligere vækst. I FurnMaster, Screen Solutions og SampleMaster er der realiseret et større antal nye kundesamarbejder hvoraf en stor del er realiseret efter gennemført udviklingsarbejde.

Forretningsenheden DesignMaster i Aalborg samt udviklingsafdelingen i Beijing gennemfører løbende designbaserede udviklings- og konsulentaktiviteter, der tager afsæt i kunders og slutbrugeres ønsker og behov. Dette sker på baggrund af grundlæggende markedsindsigt og målrettet research.

Forretningsområdet ShapeKnit videreudvikles med udgangspunkt i innovationscenter i Bingen (Tyskland) og i Aalborg (Danmark) og UAB Gabriel Textiles (Litauen), hvor den primære produktion af løsninger foregår.

Med afsæt i Gabriels samlede strategi indenfor design- og produktudvikling, innovation, samt bæredygtighed, arbejdes der tværfagligt med udviklingen af nye produkter. Koncernen arbejder desuden med produktinnovationsprojekter, der giver mulighed for en øget differentiering af værditilbuddet. Disse projekter har ofte en længere tidshorisont, og omfatter både intern research, og samarbejde med eksterne partnere, universiteter og forskningsinstitutter.

Innovationsprojekterne rummer betydelige omend usikre indtjeningspotentialer, og er primært koncentreret om udvikling af tekniske løsninger, nye tekstiler og beslægtede produkter, som forventes at finde anvendelse inden for Gabriels eksisterende værdikæde.

Gennem en målrettet formidling af Gabriels innovations- og udviklingsstrategi er der fastholdt og 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

Det er ledelsens forventninger, at de udfordrende markedsvilkår vil fortsætte i regnskabsåret 2023/24 og derfor forventer ledelsen en omsætning på 850-900 mio. kr. svarende til en omsætningstilbagegang på 3-9%.

Tilpasning af koncernens omkostningsbase fortsættes og der forventes for regnskabsåret 2023/24 et primært resultat (EBIT) på 0-10 mio. kr. De finansielle poster vil fortsat være negative i 2023/24 og der imødeses således et negativt resultat før skat. Der forventes et positivt cash flow.

Under normale markedsvilkår, er det er koncernens økonomiske målsætning gennemsnitligt at realisere en vækst i omsætning, primært resultat (EBIT) og forrentning af den investerede kapital på mindst 15%, samt en stigende overskudsgrad (EBIT-margin). Det er ledelsens opfattelse, at koncernens økonomiske mål vil kunne opfyldes i de kommende år, i takt med at konjunkturforholdene normaliseres.

Årets forventninger er behæftet med en stor grad af usikkerhed, primært som følge af de fortsatte geopolitiske udfordringer.



Med sin bløde og behagelige kvalitet passer uldtekstilet Umber perfekt til polstring af soft-seating møbler og kontorstole i organiske former. Tekstilet tilfører eksklusive kontormiljøer en følelse af velvære, ro og komfort.



Særlige risici

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

Konkurrencesituation

Gabriel er en nichevirksomhed, der primært henvender sig til kunder og brugerområder, hvor der stilles ufravigelige krav til produkttegenskaber, design og dokumenteret kvalitets- og miljøstyring. Gabriel er inden for nicheområdet et globalt velkendt brand. Gabriels aktiviteter er konstant rettet mod at udvikle og befæste en position som den foretrukne udviklingspartner og leverandør af møbeltekstiler 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 globale topkunder med en stor eksportomsætning til følge. Eksporten afsættes hovedsageligt i Europa, men i stigende grad også til oversøiske lande som USA og Kina.

Koncernen er generelt ikke disponeret for særlige kunderisici og har en god fordeling af omsætningen.

Se i øvrigt note 1 vedrørende risiko ved væsentlige kunder.

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 møbeltekstiler og -komponenter samt ydelser i samarbejde med de strategisk udvalgte topkunder.

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.

Se i øvrigt note 22 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 DKK med lang løbetid. Koncernens finansielle tilgodehavender er kontraktmæssigt baseret på en fast rente i hele låneperioden.

Se i øvrigt note 22 for en uddybende beskrivelse af renterisici.

Kreditrisici

Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes og forsikres. 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 fortsat uudnyttede kreditrammer 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 en stor del af sin virksomhed udenfor Danmark, herunder i Kina. Udøvelse af virksomhed i Kina kan indebære 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, og der foretages løbende ændringer foranlediget af anbefalinger fra analyser udformet sammen med forsikringsmæglerne. Koncernen vurderes at være tilfredsstillende dækket og der er 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 og OEKO-TEX® STANDARD 100 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.

Der er tillige oprettet et Digitaliserings- og Cybersikkerhedsudvalg samt foranstaltninger til sikring af koncernens IT-sikkerhed.

Det er Udvalgets rolle at fremsætte anbefalinger til bestyrelsen og på anden vis assistere bestyrelsen med dens forretningsudviklings- og effektiviseringsopgaver i relation til Digitaliseringsområdet, samt assistere med bestyrelsens indsats og tilsynsopgaver i relation til it- og cyberområdet

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.



Med opstart i Hamborg og München har Gabriel, Ege Carpets og Artemide indgået et konceptsamarbejde med fælles showrooms.

Samarbejdet hedder IDX – Your Stage og tilbyder markedet et alternativt showroom, der nytænker salg, samler branchens spillere, og skaber rum for vidensdeling og inspiration inden for design og arkitektur.



Selskabsledelse

Redegørelse for virksomhedsledelse

Nasdaq Copenhagen A/S har vedtaget et sæt anbefalinger om god selskabsledelse (Corporate Governance), som senest er opdateret i december 2020. Anbefalingerne for god selskabsledelse kan rekvireres på Komitéen for god selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Gabriel Holding A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2022/23 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.

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 2022/23, og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/en/investor/reports/csr-and-environmental-reports/.

Redegørelse for mangfoldighedspolitik og den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Denne lovpligtige redegørelse for mangfoldighedspolitik, jf. årsregnskabslovens § 107d er integreret i redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b for regnskabsåret 2022/23.

Gabriel koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne og ledelsen, herunder en jævn fordeling af alder, nationalitet og uddannelsesbaggrund bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker Gabriels konkurrenceevne og performance.

Gabriel har længe haft fokus på en mangfoldig arbejdsplads, hvor medarbejderne har vidt forskellige baggrunde, kompetencer og livsvilkår. Ikke kun i forhold til køn, alder og herkomst, men i lige så høj grad i forhold til uddannelse, erfaringer og personlighed. Derfor er målsætningen, at ledelsen i lige så høj grad skal afspejle mangfoldigheden blandt vores medarbejdere. Der arbejdes aktivt med udvikling af en handlingsplan, der sikrer øget mangfoldighed.

Bestyrelsesmedlemmerne i Gabriel Holding A/S dækker et bredt spektrum af erfaringer fra både dansk og internationalt erhvervsliv. Denne sammensætning vurderes hensigtsmæssig, idet den sikrer en bredde i medlemmernes tilgang til opgaverne, og således er medvirkende til at sikre kvalificerede overvejelser og beslutninger. Det er tillige bestyrelsens ambition yderligere at styrke mangfoldigheden i relation til køn, jf. Gabriels mangfoldighedspolitik. Definitionen af køn i denne redegørelse tager direkte udspring i de lovgivningsmæssige krav om rapportering heraf, herunder definitionen af "køn" som mand/kvinde, og afspejler ikke Gabriel's holdning hertil, idet Gabriels mangfoldighedspolitik er baseret på en bredere og mere mangfoldig forståelse af køn.

Det langsigtede måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen i Gabriel Holding A/S er en ligelig kønsfordeling 50/50. Med udgangspunkt i Erhvervsstyrelsens vejledning af 3. december 2023, der specificerer, at i en bestyrelse, hvor der er 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer, betyder det, at andelen af det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 40%*. Såfremt antallet af bestyrelsesmedlemmer i perioden ændrer sig i op eller nedadgående retning, så vil målet hedde 50/50.

Bestyrelsen, som er det øverste ledelsesorgan, består pt. af 7 medlemmer, hvoraf 5 er generalforsamlingsvalgte. Jf. politikken herom vil en fordeling af bestyrelsesmedlemmer 40/60 være at betragte som en ligelig kønsfordeling. Idet de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer pt. har en kønsfordeling på 20/80 er målet ikke nået for bestyrelsen i Gabriel Holding A/S, selvom der i året var udskiftning i bestyrelsen, herunder udvidelse med et ekstra bestyrelsesmedlem. De to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, som ikke indgår i rapporteringen, udgør henholdsvis én mand og én kvinde.

Idet virksomhedens øvrige ledelsesniveauer består af to personer, er der ikke opstillet måltal herfor. Da selskabet Gabriel Holding A/S ikke har haft et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede på 50 eller flere, er selskabet ikke forpligtet til at udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer. Gabriel koncernens overordnede mangfoldighedspolitik er dog gældende for alle koncernens selskaber.

Måltal for bestyrelsen forventes indfriet i 2026/27. Målet anses for både ambitiøst samt realistisk taget forholdene for Gabriel samt branchen i betragtning på tidspunktet for fastsættelse af måltallet.

5 års oversigt – Gabriel Holding A/S

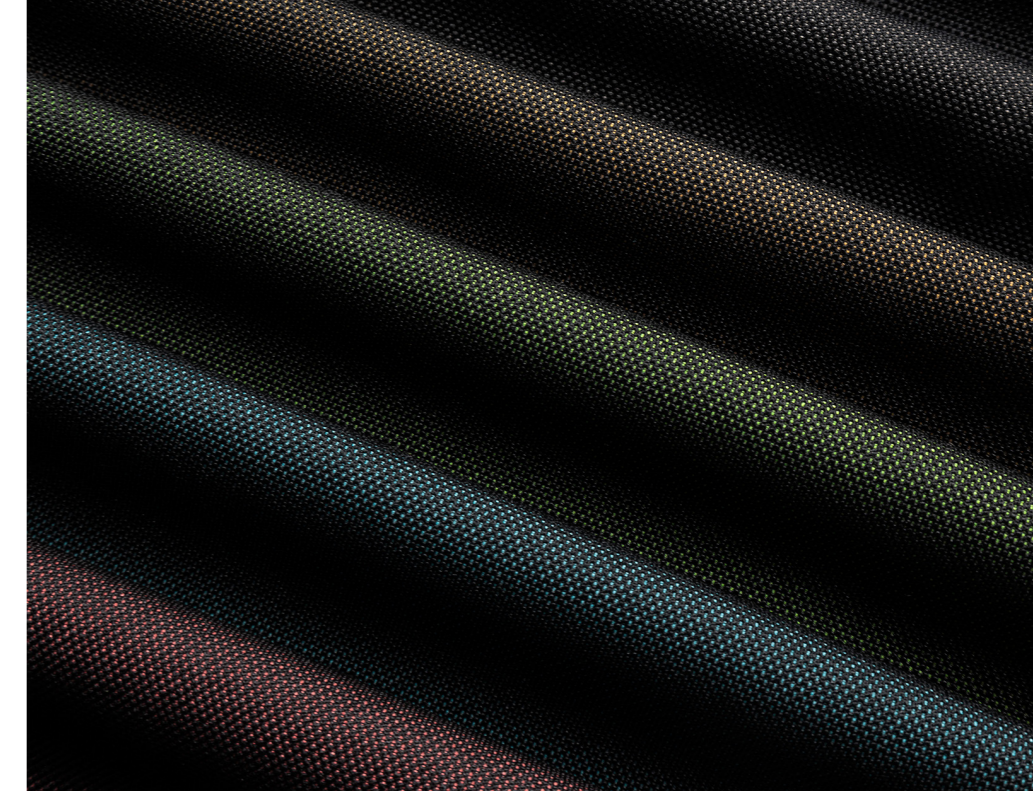
Øverste ledelsesorgan	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27
Samlet antal medlemmer	5				
Underrepræsenteret køn i pct.	20 %				
Måltal i pct.	40 %*				
Årstal for opfyldelse af måltal	2026/27				

Gabriels indsats på området i 2022/23 med hensyn til målsætninger og mål for mangfoldighed og ligelig kønsfordeling var følgende:

- Ved rekruttering slog Gabriel stillingen op internt, eksternt og bredt.
- Ved rekruttering overvejede Gabriel alle kvalificerede ansøgere uanset køn, etnicitet, religion, politisk overbevisning, alder, funktionsnedsettelse, seksuel orientering etc.
- Ved rekruttering og ved brug af headhuntere/eksterne rekrutteringsmedarbejdere tilstræbte Gabriel at inkludere mindst to kandidater af det underrepræsenterede køn og at mindst 50% af kandidatfeltet var af det underrepræsenterede køn, i det omfang det var muligt.

Redegørelse for politik for dataetik

I henhold til årsregnskabslovens § 99d har Gabriel udarbejdet den lovpligtige redegørelse for politik for dataetik for regnskabsåret 2022/23 og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/en/investor/corporate-governance/.



Beyond Loop er et møbeltekstil baseret på tekstil-til-tekstil genanvendelse og er fremstillet af en blanding af genanvendt tekstilaffald og recirkuleret polyester. Tekstilet er kendetegnet ved en skinnende metallisk effekt og et futuristisk udtryk, der skaber visuel opmærksomhed i luksuriøse, moderne omgivelser.



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 ISIN kode DK0060124691. Aktien indgår under indeks Mid 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 fik bestyrelsen fornyet bemyndigelsen til at erhverve egne aktier op til en samlet værdi på i alt 7,6 mio. kr., svarende til 20% af selskabets aktiekapital til et vederlag, der svarer til den på erhvervelses tidspunktet noterede køberkurs på Nasdaq Copenhagen A/S med en margin på +/- 10%. Bemyndigelsen er gældende i 5 år fra datoen for generalforsamlingen.

Kursudvikling

Primo 2022/23 var kursen 515, mens kursen pr. 30. september 2023 var 306. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2023 udgør 578 mio. kr.

Kapitalstyring

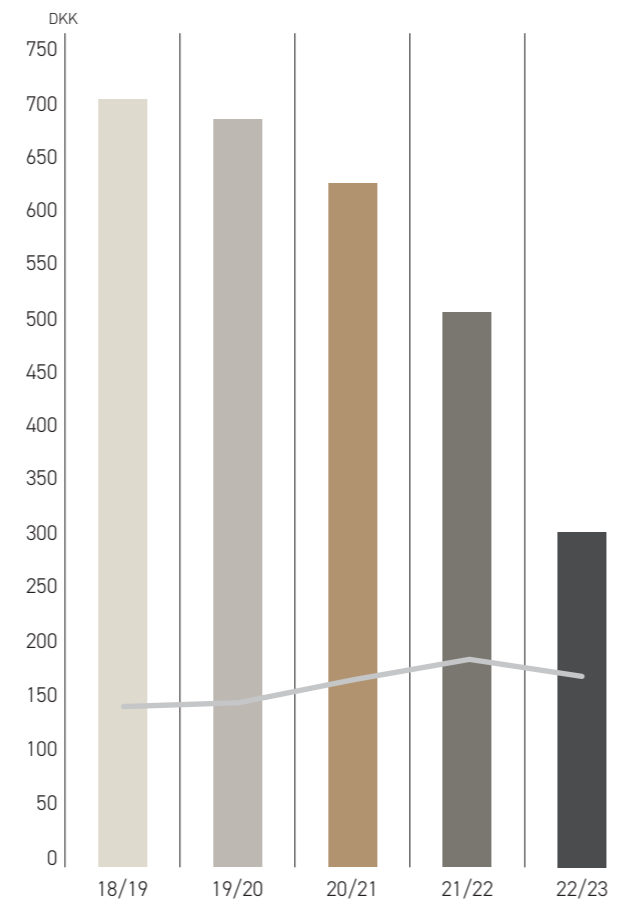
Ledelsen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2023 40,1%. Nedbringelse af arbejdskapitalen er en prioriteret proces 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 ikke udbetales udbytte for 2022/23.

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

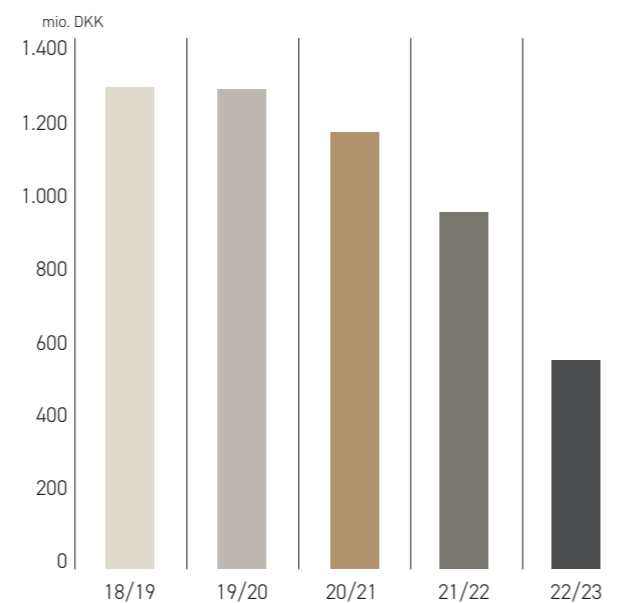
Børskurs og indre værdi

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



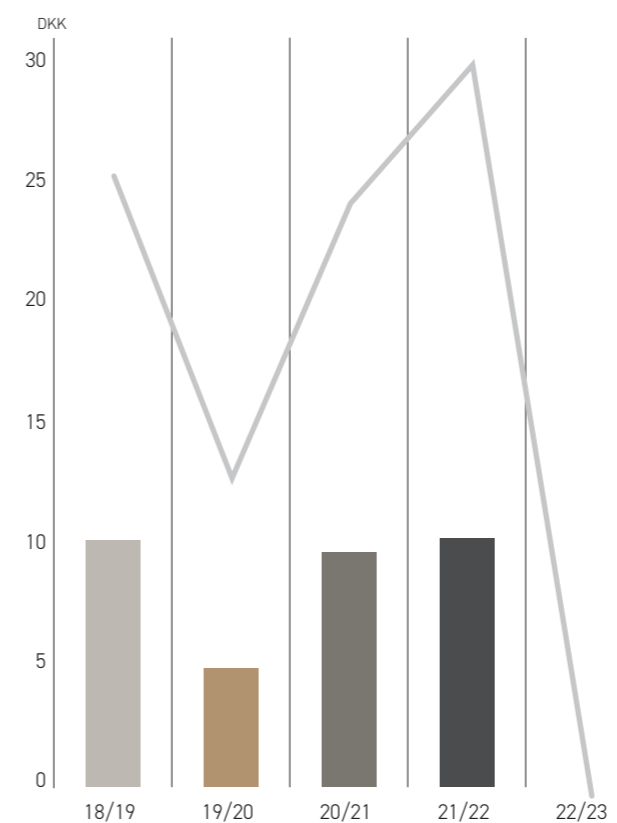
Markedsværdi ultimo året

■ Markedsværdi i mio. kr.



Aktieudbytte og resultat pr. aktie

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



Finanskalender for 2023/24

16.11.2023 Årsrapport 2022/23
 14.12.2023 Generalforsamling
 19.12.2023 Udbetaling af udbytte
 08.02.2024 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2023/24
 02.05.2024 Halvårsrapport, 1. halvår 2023/24
 29.08.2024 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2023/24
 20.11.2024 Årsrapport 2023/24
 12.12.2024 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 2022/23

- 28.10.2022 Gabriel Holding A/S: Foreløbige resultater, og ændrede forventninger, til hele regnskabsåret 2021/22.
- 17.11.2022 Gabriel Holding A/S realiserer en omsætning på 1.065 mio. kr. svarende til en vækst på 32%. Primært resultat (EBIT) stiger med 11% til 64,9 mio. kr.
- 24.11.2022 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 07.12.2022 Valg af medarbejderrepræsentant til Gabriel Holding A/S' bestyrelse.
- 15.12.2022 Referat fra ordinær generalforsamling den 15. december 2022.
- 26.01.2023 Storaktionærmeddelelse fra Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab.
- 09.02.2023 Gabriel Holding A/S – første kvartal af regnskabsåret 2022/23.
- 24.04.2023 Gabriel Holding A/S justerer forventningerne til regnskabsåret 2022/23.
- 27.04.2023 Gabriel Holding A/S – første halvår af regnskabsåret 2022/23.
- 23.06.2023 Gabriel Holding A/S justerer forventningerne til regnskabsåret 2022/23.
- 23.08.2023 Gabriel Holding A/S nedjusterer forventningerne til regnskabsåret 2022/23.
- 23.08.2023 Gabriel Holding A/S – tre kvartaler af regnskabsåret 2022/23.
- 29.09.2023 Storaktionærmeddelelse fra Poul H. Lauritsen Holding ApS.

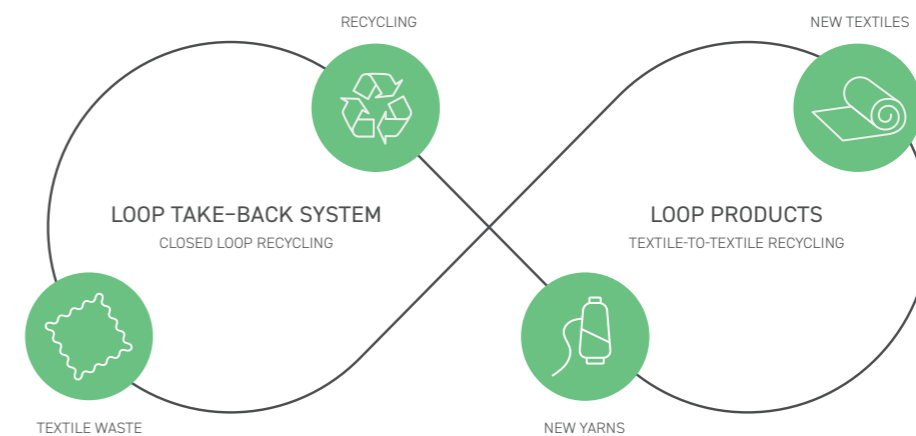
Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
 torsdag den 14. december 2023 kl. 14.00 i Aalborg.



I vores stræben efter at reducere mængden af tekstilaffald og vores ressourceforbrug har vi fundet en måde at lukke materialekredsløbet på og omdanne tekstilaffald til nye tekstilprodukter. Vi kalder det Gabriel Loop.

Gabriel Loop er et lukket tekstil-genanvendelsessystem, der giver os mulighed for at genanvende polyestertekstiler igen og igen uden at forringe produkternes kvalitet. Det innovative system reducerer både mængden af affald, forbruget af ressourcer og udledningen af CO₂.



Selskabsoplysninger

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand (A)
Født: 1952
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010
Perioden udløber: GF 2023

Stilling: Direktør og professionelt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise indenfor topledelse og bestyrelseskompetencer i børsnoterede selskaber.

Tillidsposter

Direktørposter

Raskier A/S
Raskier Ejendomme ApS

Bestyrelsesposter

Roblon A/S (F)
– samt medlem af revisionsudvalget, innovations- og produktionsudvalget og governance-, nominerings- og vederlagsudvalget
Raskier A/S
Raskier Ejendomme ApS



Søren Mygind Eskildsen
Næstformand (U)
Født: 1972
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2022
Perioden udløber: GF 2023

Stilling: CEO i Louis Poulsen A/S.

Bestyrelseskompetencer

Relevant brancheerfaring med særlig ekspertise inden for strategi, salg, produktion og topledelse i globale selskaber, herunder branding og design.

Tillidsposter

Direktørposter

Audo A/S
TSME Holding ApS

Bestyrelsesposter

TCM Group A/S
Ege Carpets A/S (F)
– samt medlem af revisionsudvalget og vederlags- & nomineringsudvalget
Designers Company A/S



Hans Olesen Damgaard
Bestyrelsesmedlem (U)
Født: 1965
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2015
Perioden udløber: GF 2023

Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise indenfor salg og topledelse i globale selskaber.

Tillidsposter

Bestyrelsesposter

EC POWER A/S
DS Energy ApS (F)
LIFA A/S LANDINSPEKTØRER (F)
Aktieselskabet Carl Christensen (F)
Manini & Co. Holding A/S
Thygesen Textile Group A/S
Ege Carpets A/S – samt formand for revisionsudvalget
Stibo Complete A/S (N)
Dansk Kvarts Industri A/S

Erhvervsdrivende fonde

Aarhus Symfoniorkesters Fond af 13. april 1983



Søren B. Lauritsen
Bestyrelsesmedlem (A)

Født: 1967
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010
Perioden udløber: GF 2023

Stilling: Administrerende direktør, ONE Marketing A/S.

Bestyrelseskompetencer

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

Tillidsposter

Direktørposter

Søren B. Lauritsen Holding ApS

Bestyrelsesposter

Attract Media ApS (F)
ONE Marketing A/S
GAB Invest ApS



Randi Toftlund Pedersen
Bestyrelsesmedlem (U)

Født: 1963
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2022
Perioden udløber: GF 2023

Stilling: Senior Vice President Corporate Finance i Salling Group.

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise inden for topledelse – med særligt fokus på økonomistyring, regnskabsaftæggelse og regnskab – i danske børsnoterede selskaber.

Tillidsposter

Bestyrelsesposter

Ejendomsselskabet Olav de Linde A/S
Glunz & Jensen Holding A/S (N)
– samt formand for revisionsudvalget og medlem af vederlagsudvalget
Roblon A/S
– samt formand for revisionsudvalget
Salling Group Forsikring A/S (F)
Salling Group Ejendomme A/S



Quinten Xerxes van Dalm
Bestyrelsesmedlem
valgt af medarbejderne.

Født: 1972
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010

Stilling: Customer Service Manager.

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

Valgt af medarbejderne indtil den ordinære generalforsamling i 2024.



Rikke Lyhne Jensen
Bestyrelsesmedlem
valgt af medarbejderne.

Født: 1988
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Stilling: Sustainability Manager.

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

Valgt af medarbejderne indtil den ordinære generalforsamling i 2026.

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 ApS (F)
Vrå Damp Holding 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 ApS
Bonum Vitae ApS

Bestyrelsesposter

Food Solutions ApS (F)
Shopconcept A/S
GAB Invest ApS
SDIVD A/S
Startex ApS
Inventa Nordic A/S

Navn	Nationalitet	Revisionsudvalg	Governance-, Vederlags- & Nomineringsudvalg	Akkvisitionsudvalg**	Digitaliserings- og Cybersikkerhedsudvalg	Bestyrelses- og udvalgs møder i 22/23*	Aktiebeholdning 30.09.23***	Ændring i 22/23
Jørgen Kjær Jacobsen	Dansk	Medlem	Medlem	Medlem		83%	8.800	
Søren Mygind Eskildsen	Dansk	Medlem		Formand	Medlem	100%	0	
Hans Olesen Damgaard	Dansk		Formand	Medlem	Medlem	89%	1.000	
Søren B. Lauritsen	Dansk				Formand	100%	48.786	
Randi Toftlund Pedersen	Dansk	Formand				100%	0	
Quinten Xerxes van Dalm	Dansk/hollandsk				Medlem	100%	35	
Rikke Lyhne Jensen	Dansk		Medlem			100%	0	
Anders Hedegaard Petersen	Dansk						49.461	
Claus Møller	Dansk						48.352	

* Bestyrelsen afholdt 6 møder, Revisionsudvalget 6 møder, Governance-, Vederlags- & Nomineringsudvalget 2 møder, Akkvisitionsudvalget 4 møder og Digitaliserings- og Cybersikkerhedsudvalget 8 møder.

** Poul H. Lauritsen – eksternt 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 2022/23 for Gabriel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 16. november 2023

Direktion

Anders Hedegaard Petersen
CEO

Claus Møller
CCO

Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen
Formand

Søren Mygind Eskildsen
Næstformand

Hans Olesen Damgaard

Søren Brahm Lauritsen

Randi Toftlund Pedersen

Quinten van Dalm
Medarbejderrepræsentant

Rikke Lyhne Jensen
Medarbejderrepræsentant

NOBEL



Nobel er et høj-kvalitets møbeltekstil fremstillet af 100% uld med en tidløs og sofistikeret elegance. Tekstiletts tunge, voluminøse design skaber et luksuriøst udtryk, der gør Nobel til det perfekte valg til soft-seating møbler i eksklusive interiører.

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Gabriel Holding A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober - 30. september 2023 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Det reviderede regnskab

Gabriel Holdings A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. oktober - 30. september 2023 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden ("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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Gabriel Holding A/S den 11. december 2014 for regnskabsåret 2014/15. Vi er genvælgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 9 år frem til og med regnskabsåret 1. oktober - 30. september 2023.

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 2022/23. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af goodwill og immaterielle aktiver

Goodwill og tilknyttede immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med køb af virksomheder, som udgør 51,2 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 centralt forhold ved vores revision.

Vi henviser til note 10 i koncernregnskabet, hvori nedskrivningstest af goodwill og tilknyttede immaterielle aktiver er beskrevet, samt note 25 i koncernregnskabet vedrørende regnskabsmæssige skøn og vurderinger og note 27 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 bl.a. 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 for fastlæggelse 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 produkt teknologiske aktiver relateret til opkøbte virksomheder.
- Vi har vurderet om nøgleforudsætningerne, der er anvendt i nedskrivningstestene, er rimelige, herunder særligt i forhold til udvikling i omsætning og indtjening samt diskonteringsfaktor. Endvidere har vi vurderet nøgleforudsætningernes følsomhed.
- Vi har gennemgået oplysninger i koncernregnskabet og vurderet, hvorvidt oplysningskravene i IFRS er opfyldt.

Værdiansættelse af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver på i alt 23,2 mio. kr. er vurderet væsentlige for koncernregnskabet.

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 centralt forhold ved vores revision.

Vi henviser til note 18 i koncernregnskabet, hvori grundlaget for indregning og værdiansættelse af udskudte skatteaktiver er beskrevet, og note 25 i koncernregnskabet hvor regnskabsmæssige skøn og vurderinger er beskrevet og note 27 i koncernregnskabet, hvor koncernens regnskabspraksis for udskudt skat er beskrevet.

Hvordan har vores revision adresseret værdiansættelse af udskudte skatteaktiver

I forbindelse med vores revision har vi bl.a. 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 regnskab, 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 virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor

dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller modervirksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og modervirksomhedens 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 modervirksomhedens 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 modervirksomheden 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 bl.a. 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Gabriel Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober – 30. september 2023, med filnavnet 549300LK5U9PUCUD2X47-2023-09-30-da, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat

(ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabs hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, der overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober – 30. september 2023, med filnavnet 549300LK5U9PUCUD2X47-2023-09-30-da, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Aalborg, den 16. november 2023

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 25 57 81 98



Jon Wilson Beck
Statsaut. Revisor
MNE nr. 32169



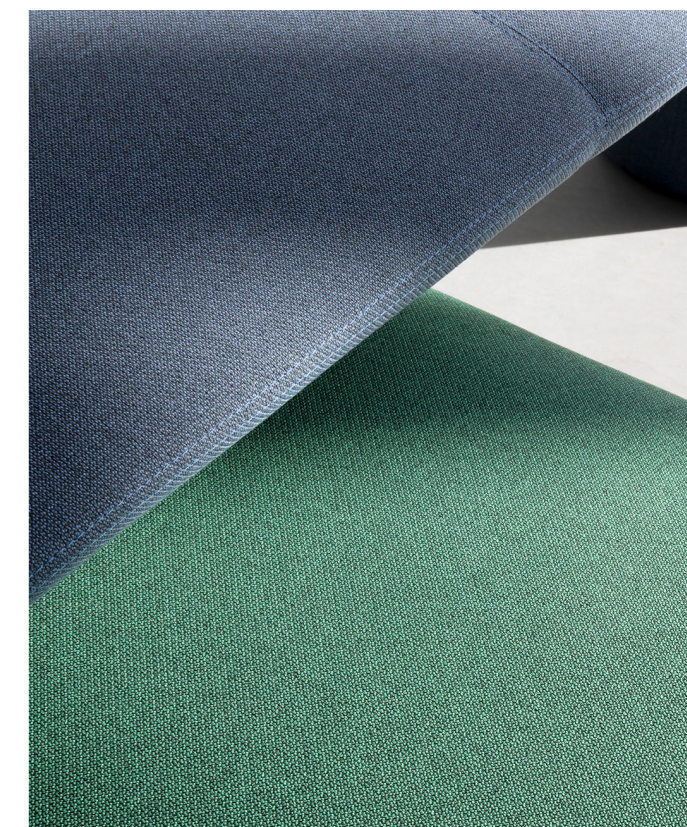
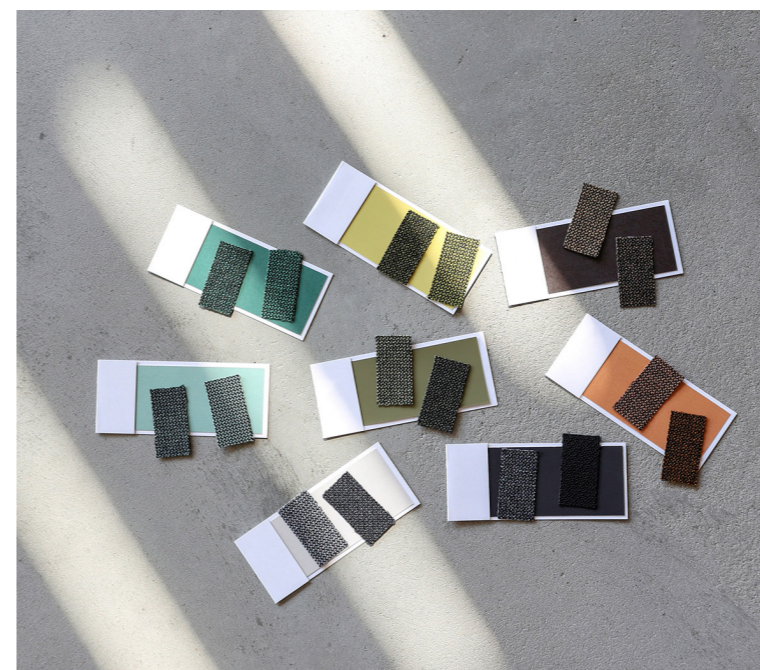
Mikkel Trabjerg Knudsen
Statsaut. revisor
MNE nr. 34359

RENEWED LOOP



Renewed Loop er skabt gennem tekstil-til-tekstil genanvendelse og er baseret på genanvendt tekstilaffald. Hermed er cirkularitet en integreret del af tekstilets design.

Renewed Loop fås også i en skærmversion, og de to tekstiler egner sig perfekt til interiører, hvor miljøbevidsthed er en vigtig faktor.



Resultatopgørelse

for året 01.10.2022 - 30.09.2023

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
1	Nettoomsætning	931.153	1.065.012	11.340	11.340
2	Andre driftsindtægter	1.019	1.482	-	-
3	Vareforbrug	-620.995	-718.535	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-91.190	-86.943	-3.559	-3.244
5	Personaleomkostninger	-154.842	-152.922	-14.013	-13.771
2	Andre driftsomkostninger	-889	-610	-111	-490
10/11	Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-48.325	-42.556	-555	-310
	Resultat af primær drift (EBIT)	15.929	64.928	-6.897	-6.475
13	Andel af resultat efter skat i joint venture	398	121	-	-
6	Finansielle indtægter	641	20.900	25.000	30.394
7	Finansielle omkostninger	-14.394	-5.351	-9.506	-294
	Resultat før skat	2.575	80.598	8.597	23.625
8	Skat af årets resultat	-6.903	-22.438	3.637	481
	Årets resultat	-4.329	58.160	12.234	24.106
9	Resultat pr. aktie (kr.):				
	Resultat pr. aktie (EPS), basis	-2,3	30,8		
	Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	-2,3	30,8		

Totalindkomstopgørelse

for året 01.10.2022 - 30.09.2023

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	Årets resultat	-4.329	58.160	12.234	24.106
	Anden totalindkomst der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:				
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-10.936	-2.494	-	-
	Skat af anden totalindkomst	3.415	-614	-	-
	Anden totalindkomst efter skat	-7.521	-3.108	-	-
	Totalindkomst i alt	-11.850	55.052	12.234	24.106

Balance

Aktiver pr. 30.09.2023

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		Langfristede aktiver			
10	Immaterielle aktiver:				
	Goodwill	51.228	50.698	-	-
	Erhvervede produktteknologiske aktiver	6.035	7.846	-	-
	Kunderelationer	4.783	7.036	-	-
	Igangværende udviklingsprojekter	18.513	10.260	-	-
	Afsluttede udviklingsprojekter	16.677	17.095	-	-
	Software	7.087	6.152	-	-
		104.323	99.087	-	-
11	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	94.256	92.463	-	-
	Indretning af lokaler	17.339	15.943	-	-
	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	69.661	68.938	2.890	2.850
	Leasing aktiver	53.075	51.664	-	588
		234.331	229.008	2.890	3.438
	Andre langfristede aktiver:				
12	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	135.484	100.623
12	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	40.318	58.575
13	Kapitalandele i joint venture	32.294	32.037	-	-
18	Udskudte skatteaktiver	23.227	25.003	-	-
		55.521	57.040	175.802	159.198
	Langfristede aktiver i alt	394.175	385.135	178.692	162.636
	Kortfristede aktiver				
14	Varebeholdninger	223.832	246.330	-	-
15	Tilgodehavender	134.474	145.432	34.290	23.706
	Periodeafgrænsningsposter	16.174	13.335	218	88
11	Aktiver bestemt for salg	1.226	1.226	-	-
	Tilgodehavende selskabsskat	5.373	0	0	0
25	Likvide beholdninger	38.506	77.091	544	7.679
	Kortfristede aktiver i alt	419.584	483.414	35.053	31.473
	Aktiver i alt	813.760	868.549	213.745	194.109

Balance

Passiver pr. 30.09.2023

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		Egenkapital			
17	Aktiekapital	37.800	37.800	37.800	37.800
	Reserve for valutakursreguleringer	-12.737	-5.213	-	-
	Overført resultat	301.518	305.844	46.701	34.467
	Foreslået udbytte	-	20.318	-	20.318
	Egenkapital i alt	326.581	358.749	84.501	92.585
	Forpligtelser				
	Langfristede forpligtelser				
18	Udskudt skat	12.031	9.989	168	166
19	Kreditinstitutter	36.324	38.923	-	-
20	Leasingforpligtelser	35.711	34.353	-	352
	Langfristede forpligtelser i alt	84.066	83.265	168	518
	Kortfristede forpligtelser				
19	Kreditinstitutter	309.787	293.400	-	-
20	Leasingforpligtelser	18.164	19.303	-	84
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	124.271	97.436
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.392	62.534	32	85
	Gæld til joint venture	1.259	1.203	-	-
	Selskabsskat	-	19.990	-	-
22, 25	Anden gæld	33.512	30.105	4.772	3.401
	Kortfristede forpligtelser i alt	403.113	426.535	129.075	101.006
	Forpligtelser i alt	487.179	509.800	129.244	101.524
	Passiver i alt	813.760	868.549	213.745	194.109

Egenkapitalopgørelse

tkr.	KONCERN				
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2022/23					
Egenkapital 01.10.22	37.800	-5.213	305.844	20.318	358.749
Totalindkomst for året					
Resultat 2022/23	-	-	-4.329	-	-4.329
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-10.936	-	-	-10.936
Skat af anden totalindkomst	-	3.415	-	-	3.415
Anden totalindkomst i alt	-	-7.521	-	-	-7.521
Totalindkomst i alt	-	-7.521	-4.329	-	-11.850
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-20.318	-20.318
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-20.318	-20.318
Egenkapital 30.09.23	37.800	-12.734	301.515	-	326.581
2021/22					
Egenkapital 01.10.21	37.800	-2.105	268.002	18.428	322.124
Totalindkomst for året					
Resultat 2020/21	-	-	37.842	20.318	58.160
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-2.494	-	-	-2.494
Skat af anden totalindkomst	-	-614	-	-	-614
Anden totalindkomst i alt	-	-3.108	-	-	-3.108
Totalindkomst i alt	-	-3.108	37.842	20.318	55.052
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-18.428	-18.428
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-18.428	-18.428
Egenkapital 30.09.22	37.800	-5.213	305.844	20.318	358.749

tkr.	MODERSELSKAB			
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2022/23				
Egenkapital 01.10.22	37.800	34.467	20.318	92.585
Totalindkomst for året				
Resultat 2022/23	-	12.234	-	12.234
Totalindkomst i alt	-	12.234	-	12.234
Totalindkomst med ejere				
Udloddet udbytte	-	-	-20.318	-20.318
Egenkapital 30.09.23	37.800	46.701	-	84.501
2021/22				
Egenkapital 01.10.21	37.800	30.679	18.428	86.907
Totalindkomst for året				
Resultat 2021/22	-	3.788	20.318	24.106
Totalindkomst i alt	-	3.788	20.318	24.106
Totalindkomst med ejere				
Udloddet udbytte	-	-	-18.428	-18.428
Egenkapital 30.09.22	37.800	34.467	20.318	92.585

Pengestrømsoppgørelse

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	Pengestrøm fra driftsaktivitet				
	Resultat efter skat	-4.329	58.160	12.234	24.106
	Udbytte fra joint venture	142	1.521	-	-
	Regulering for ikke-likvide poster:				
	Af- og nedskrivninger	48.325	42.556	555	310
	Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver	-119	153	111	490
	Andel af resultat efter skat i joint venture	-398	-121	-	-
	Finansielle poster	13.753	-15.549	-15.494	-30.100
	Skat af årets resultat	6.903	22.438	-3.637	-481
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat	64.277	109.158	-6.232	-5.675
	Ændring i varebeholdninger	14.918	-56.802	-	-
	Ændring i tilgodehavender	8.121	-20.631	6.007	13.709
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-17.896	387	1.322	-2.030
	Betalte renter	-14.386	-5.343	-2.839	-294
	Modtagne renter	116	334	-	-
	Betalt selskabsskat	-28.641	-18.011	-9.522	-3.833
		26.509	9.092	-11.264	1.877
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
	Tilgang immaterielle aktiver	-15.913	-10.875	-	-
	Køb af materielle aktiver	-23.710	-32.150	-585	-3.238
	Salg af materielle aktiver	4.862	1.946	467	552
		-34.762	-41.079	-118	-2.686
21	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
	Modtagne udbytter	-	-	25.000	27.159
	Fremmedfinansiering:				
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-23.675	-26.790	-436	-558
	Aktionærer:				
	Betalt udbytte	-20.317	-18.428	-20.317	-18.428
		-43.992	-45.218	4.247	8.173
	Årets ændring i likvide beholdninger	-52.245	-77.205	-7.135	7.364
	Bankgæld/likvide beholdninger, primo	-116.162	-41.242	7.679	315
	Kursregulering af bankgæld/likvide beholdninger	-2.715	2.285	-	-
	Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	-171.122	-116.162	544	7.679
	Sammensætter sig således:				
	Likvide beholdninger	38.506	77.091	544	7.679
	Træk på kreditfacilitet pengeinstitutter	-209.628	-193.253	-	-
		-171.122	-116.162	544	7.679

Oversigt over noter

Note	
1.	Segmentoplysninger
2.	Andre driftsindtægter og -omkostninger
3.	Vareforbrug
4.	Andre eksterne omkostninger
5.	Personaleomkostninger
6.	Finansielle indtægter
7.	Finansielle omkostninger
8.	Skat af årets resultat
9.	Resultat pr. aktie
10.	Immaterielle aktiver
11.	Materielle aktiver
12.	Kapitalandele i dattervirksomheder
13.	Kapitalandele i joint venture
14.	Varebeholdninger
15.	Tilgodehavender
16.	Forsknings- og udviklingsomkostninger
17.	Aktiekapital
18.	Udskudt skat
19.	Kreditinstitutter
20.	Leasingforpligtelser
21.	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet
22.	Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter
23.	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
24.	Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion
25.	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
26.	Begivenheder efter balancedagen
27.	Anvendt regnskabspraksis
28.	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. 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.

2022/23 tkr.	KONCERN			
	Tekstil	Kontor-udlejning	Eliminering	Koncern i alt
Segmentomsætning i alt	927.921	7.415	-4.183	931.153
Afskrivninger	-49.342	1.017	-	-48.325
Nedskrivninger	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	13.741	2.188	-	15.929
Andel af resultat efter skat i joint ventures	398	-	-	398
Finansielle indtægter	1.043	0	-402	641
Finansielle omkostninger	-13.868	-928	402	-14.394
Segmentresultat før skat	1.315	1.260	-	2.575
Skat af årets resultat	-6.626	-277	-	-6.903
Segmentresultat efter skat	-5.312	983	-	-4.329
Tilgang langfristede aktiver	37.193	2.431	-	39.624
Kapitalandele i joint venture	32.294	-	-	32.294
Segmentaktiver	733.298	80.462	-	813.760
Segmentforpligtelser	445.040	53.983	-11.845	487.179
2021/22				
tkr.				
Segmentomsætning i alt	1.061.660	7.279	-3.927	1.065.012
Afskrivninger	-41.255	-952	-	-42.207
Nedskrivninger	-349	-	-	-349
Resultat af primær drift (EBIT)	62.721	2.207	-	64.928
Andel af resultat efter skat i joint ventures	121	-	-	121
Finansielle indtægter	20.992	-	-92	20.900
Finansielle omkostninger	-4.872	-571	92	-5.351
Segmentresultat før skat	78.962	1.636	-	80.598
Skat af årets resultat	-22.078	-360	-	-22.438
Segmentresultat efter skat	56.884	1.276	-	58.160
Tilgang langfristede aktiver	41.209	1.816	-	43.025
Kapitalandele i joint venture	32.037	-	-	32.037
Segmentaktiver	789.427	79.122	-	868.549
Segmentforpligtelser	465.997	53.550	-9.747	509.800

Væsentlige kunder

I koncernen er der to kunder til hvilke omsætningen overstiger 10% af koncernomsætningen, med i alt 220 mio. kr. (2021/22: to kunder 282 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:

tkr.	KONCERN			
	Omsætning		Langfristede aktiver	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Danmark, tekstil	158.059	177.042	38.980	35.186
Danmark, kontorudlejning	3.231	3.352	79.502	78.246
Øvrige Europa	542.466	611.530	161.700	164.710
USA og Mexico	183.332	209.643	46.297	46.681
Asien og øvrige	44.065	63.445	13.994	3.272
	931.153	1.065.012	340.474	328.095
	KONCERN		MODERSELSKAB	
tkr.	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
2 Andre driftsindtægter				
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	231	340	-	-
Øvrige indtægter	788	1.142	-	-
	1.019	1.482	-	-
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af langfristede aktiver	-112	-493	-111	-490
Øvrige udgifter	-777	-117	-	-
	-889	-610	-111	-490
3 Vareforbrug				
Årets vareforbrug	-526.944	-621.845	-	-
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-293	-293	-	-
Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger	346	363	-	-
Produktionsløbninger m.v.	-94.104	-96.760	-	-
	-620.995	-718.535	-	-
4 Andre eksterne omkostninger				
I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
Lovpligtig revision	-721	-721	-212	-179
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	-	-
Skatterådgivning	0	0	-	-
Andre ydelser	-83	-19	-74	-19
	-804	-740	-286	-198

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
5	Personaleomkostninger			
Lønninger og vederlag m.v.	-230.070	-228.738	-12.941	-12.108
Pension, bidragsbaseret	-5.456	-4.619	-984	-943
Andre omkostninger til social sikring	-15.883	-14.973	-48	-53
Andre lønrelaterede omkostninger	-5.884	-6.437	-40	-667
	-257.293	-254.767	-14.013	-13.771
Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	8.347	5.085	-	-
Lønomkostninger overført til vareforbrug	94.104	96.760	-	-
	-154.842	-152.922	-14.013	-13.771
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-1.988	-1.575	-1.988	-1.575
Vederlag til moderselskabets direktion	-6.855	-6.540	-6.855	-6.540
Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	-672	-626	-672	-626
Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-8.656	-8.477	-3.292	-3.124
Pension til øvrige ledende medarbejdere	-340	-327	-222	-217
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.242	1.358	6	7
6	Finansielle indtægter			
Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	25.000	27.536
Renteindtægter likvider mv.	116	334	-	-
Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	-	-
Valutakursgevinst netto	525	20.566	-	2.858
	641	20.900	25.000	30.394
7	Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger	-11.640	-3.913	-4	-11
Renteomkostninger vedrørende leasing aktiver	-2.595	-1.277	-	-
Renteomkostning fra dattervirksomhed	-	-	-2.816	-268
Amortisering af låneomkostninger	-8	-8	-	-
Valutakurstab netto	0	0	-6.667	-
Øvrige finansielle omkostninger	-151	-153	-19	-15
	-14.394	-5.351	-9.506	-294

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
8	Skat af årets resultat			
Aktuel skat	-10.721	-26.770	-	-
Sambeskatningsbidrag	-	-	3.640	549
Regulering af udskudt skat	3.818	4.332	-2	-68
	-6.903	-22.438	3.637	481
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	-566	-17.732	-1.891	-5.198
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	129	-	-	-
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-	-180	-3	-2
Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	5.531	5.680
Andel af resultat efter skat i joint venture	88	27	-	-
Regulering vedrørende udenlandske datterselskaber, hvor skatteprocent afviger fra 22 %	-1.859	762	-	-
Ikke indregnet udskudt skat	-4.694	-5.315	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	-	-	-	-
	-6.903	-22.438	3.637	481
Effektiv skatteprocent	268,1%	27,8%	-42,3%	-2,0%
Skatteprocentens udvikling henføres primært til, at ledelsen har valgt ikke at indregne realiserede udskudte skatteaktiver opstået i regnskabsåret 2022/23.				
9	Resultat pr. aktie			
Årets resultat efter skat	-4.329	58.160		
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	-2,3	30,8		
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	-2,3	30,8		

KONCERN						
tkr.	Goodwill	Erhvervede produkt-teknologiske aktiver	Kunde-relationer	Færdiggjorte interne udviklingsprojekter	Interne udviklingsprojekter under udførelse	Software
10 Immaterielle aktiver						
2022/23						
Kostpris 01.10.2022	50.698	15.323	14.451	40.945	10.260	15.117
Kursregulering	530	197	-510	-309	169	-63
Overført	-	-	-	5.332	-5.332	-
Årets tilgang	-	-	-	-	13.452	2.461
Årets afgang	-	-	-	-930	-36	-
Kostpris 30.09.2023	51.228	15.520	13.941	45.039	18.513	17.515
Afskrivninger 01.10.2022	-	7.477	7.415	23.850	-	8.965
Kursregulering	-	91	-239	11	-	37
Årets afgang	-	-	-	-	36	-
Årets afskrivninger	-	1.917	1.982	4.466	-	1.426
Årets nedskrivninger	-	-	-	34	-36	-
Afskrivninger 30.09.2023	-	9.485	9.158	28.361	-	10.428
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2023	51.228	6.035	4.783	16.677	18.513	7.087
2021/22						
Kostpris 01.10.2021	51.027	15.512	13.364	37.734	10.468	13.533
Kursregulering	-329	-189	1.087	579	1	-20
Overført	-	-	-	9.131	-9.131	-
Årets tilgang	-	-	-	-	9.271	1.604
Årets afgang	-	-	-	-6.499	-349	-
Kostpris 30.09.2022	50.698	15.323	14.451	40.945	10.260	15.117
Afskrivninger 01.10.2021	-	5.695	4.975	26.000	-	7.654
Kursregulering	-	-125	472	35	-	-33
Årets afgang	-	-	-	-6.499	-349	-
Årets afskrivninger	-	1.907	1.968	4.314	-	1.344
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	349	-
Afskrivninger 30.09.2022	-	7.477	7.415	23.850	-	8.965
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2022	50.698	7.846	7.036	17.095	10.260	6.152

10 Immaterielle aktiver

forts.

Goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill på 51,2 mio. kr. er allokeret på de pengestrømsgenererende enheder (CGU'er) Screen Solutions (5,6 mio. kr.), FurnMaster (22,2 mio. kr.), UAB Gabriel Textiles (5,3 mio. kr.), Gabriel A/S (15,9 mio. kr.), Grupo Ryl (0,7 mio. kr.) og Gabriel North America (1,5 mio. kr.).

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 2023/24 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. 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 forventet 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					
2022/23					
	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)	11,4%	11,9%	16%	7%	92
FurnMaster (Polen/Litauen)	10,8%	11,5%	8%	9%	89
UAB Gabriel Textiles (Litauen)	10,8%	11,5%	12%	12%	84
Gabriel A/S (Danmark)	11,0%	11,7%	10%	4%	88
Grupo RyL (Mexico)	11,0%	11,6%	21%	8%	90
Gabriel North America (USA)	11,0%	11,6%	10%	22%	89

* 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 2023 udgør 306 kr. svarende til en markedsværdi på 578 mio. kr.

KONCERN					
2021/22					
	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)	11,4%	11,9%	14%	5%	93
FurnMaster (Polen/Litauen)	10,8%	11,5%	10%	14%	43
UAB Gabriel Textiles (Litauen)	10,8%	11,5%	10%	9%	88
Gabriel A/S (Danmark)	11,0%	11,7%	10%	22%	12
Grupo RyL (Mexico)	11,0%	11,6%	27%	8%	45
Gabriel North America (USA)	11,0%	11,6%	20%	18%	62

** 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 2022 udgør 515 kr. svarende til en markedsværdi på 973 mio. kr.

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-selskaberne Screen Solutions produkter til koncernens store møbelkunder. Det engelske selskab modtager en royalty indtægt, som ligeledes indgår i test for værdiforringelse for Screen Solutions. Nedskrivningstesten er derfor 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 samt den stigende infation vurderet en begrænset vækst mest sandsynlig i det kommende år.

Ledelsen ser herudover muligheder for øget salg af akustikprodukter i tillæg til forudsat omsætning.

Indtjeningen i 2022/23 har fortsat været påvirket af Brexit og den faldende efterspørgsel pga. stigende inflation, hvorfor selskabet ikke har været overskudsgivende i 2022/23 som forventet. Under forudsætning af stabilitet i renteniveauet samt via iværksatte sparetiltag og salgsstrategi forventes selskabet at blive overskudsgivende fra og med 2024/25.

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.

Som følge af væsentlig margin er følsomhed i den lave ende.

UAB Gabriel Textiles (Litauen)

UAB Gabriel Textiles har gennem flere år været den primære vævepartner i den europæiske tekstilproduktion, samt varetager 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 fortsat en positiv synergieffekt i forhold til Gabriel's tekstil-indtjening. Baseret herpå er den væsentligste del af goodwill allokert til den pengestrømsgenererende enhed Gabriel A/S. Herudover er del af goodwill relateret til SampleMaster aktivitet, som også forventes at have væsentlig vækstpotentiale.

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 overtagelse af produktionsaktivitet fra det nordamerikanske 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 og indtjeningsforbedring.

Som følge af væsentlig margin er følsomhed i den lave ende.

Gabriel North America

Omsætningsvæksten og indtjeningsforbedringen forventes drevet af udvidelse af eksisterende samt nye kundeforhold, herunder understøttet af den væsentlige stigning i produktionskapacitet via Grupo RyL.

Som følge af væsentlig margin er følsomhed i den lave ende.

Udviklingsprojekter

I forbindelse med revurdering af projektporteføljen er der foretaget en samlet nedskrivning på 36 tkr. (2021/22: 349 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. I lighed med 2021/22 er der ikke modtaget offentligt tilskud i 2022/23.

tkr.	KONCERN			MODER		
	Grunde og bygninger	Indretning af lokaler	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver
11 Materielle aktiver 2022/23						
Kostpris 01.10.2022	125.237	26.258	129.903	97.513	2.947	862
Kursregulering	845	-912	-673	-145	-	-
Overført	-	-	-	-	-	-
Årets tilgang	2.448	5.834	15.428	23.436	585	-
Årets afgang	-162	-782	-2.828	-14.290	-	-862
Kostpris 30.09.2023	128.368	30.398	141.830	106.515	3.532	-
Afskrivninger 01.10.2022	32.774	10.315	60.965	45.849	97	274
Kursregulering	116	-134	1.585	6	-	-
Overført	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-196	-	-2.200	-13.736	-	-283
Årets afskrivninger	1.418	2.879	11.819	21.320	545	9
Afskrivninger 30.09.2023	34.113	13.060	72.169	53.440	642	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2023	94.256	17.339	69.661	53.075	2.890	-

Aktiver bestemt for salg (1,2 mio. kr.) vedrører grunde og bygninger som forventes solgt i 2023/24

tkr.	KONCERN		MODER	
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og driftsmateriel	Koncern i alt	Tekniske anlæg og driftsmateriel
Leasing aktiver 2022/23				
Kostpris 01.10.2022	87.455	10.058	97.513	862
Kursregulering	-	-145	-145	-
Overført	-	-	-	-
Årets tilgang	20.929	2.507	23.436	-
Årets afgang	-12.953	-1.337	-14.290	-862
Kostpris 30.09.2023	95.431	11.083	106.515	-
Afskrivninger 01.10.2022	42.113	3.736	45.849	274
Kursregulering	-	6	6	-
Overført	-	-	-	-
Årets afgang	-12.951	-785	-13.736	-283
Årets afskrivninger	17.720	3.600	21.320	9
Afskrivninger 30.09.2023	46.882	6.557	53.440	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2023	48.549	4.526	53.075	-

Under årets tilgang er der inkluderet 2,9 mio. kr. vedrørende udnyttelse af forlængelsesmulighed for lejede lokaler.

Ikke indregnede leasede småaktiver udgør et ubetydeligt beløb.

Den vægtede rente vedrørende leasing aktiver udgør 1-4 %

11

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						
2021/22						
Kostpris 01.10.2021	119.375	21.714	103.881	96.993	250	1.793
Kursregulering	-598	1.645	2.376	250	-	-
Overført	-	-	7.197	-7.197	-	-
Årets tilgang	6.460	2.993	22.697	15.376	3.238	-
Årets afgang	-	-94	-6.248	-7.909	-541	-931
Kostpris 30.09.2022	125.237	26.258	129.903	97.513	2.947	862
Afskrivninger 01.10.2021	31.539	7.734	48.817	39.467	78	413
Kursregulering	-112	299	1.020	42	-	-
Overført	-	-	4.299	-4.299	-	-
Årets afgang	-	-94	-4.149	-7.679	-71	-359
Årets afskrivninger	1.347	2.376	10.978	18.318	90	220
Afskrivninger 30.09.2022	32.774	10.315	60.965	45.849	97	274
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2022	92.463	15.943	68.938	51.664	2.850	588

tkr.	KONCERN		MODER	
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og driftsmateriel	Koncern i alt	Tekniske anlæg og driftsmateriel
Leasing aktiver				
2021/2022				
Kostpris 01.10.2021		82.235	14.758	96.993
Kursregulering		-	250	250
Overført		-	-7.197	-7.197
Årets tilgang		10.832	4.544	15.376
Årets afgang		-5.612	-2.297	-7.909
Kostpris 30.09.2022		87.455	10.058	97.513
Afskrivninger 01.10.2021		31.344	8.123	39.467
Kursregulering		-	42	42
Overført		-	-4.299	-4.299
Årets afgang		-5.612	-2.067	-7.679
Årets afskrivninger		16.381	1.937	18.318
Afskrivninger 30.09.2022		42.113	3.736	45.849
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2022		45.342	6.322	51.664

Under årets tilgang er der inkluderet 2,9 mio. kr. vedrørende udnyttelse af forlængelsesmulighed for lejede lokaler.

Ikke indregnede leasede småaktiver udgør et ubetydeligt beløb.

Den vægtede rente vedrørende leasing aktiver udgør 1-4 %

12

tkr.	MODERSELSKAB	
	2022/23	2021/22
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 01.10.	107.623	107.623
Kapitalindsud i dattervirksomhed	34.861	-
Kostpris 30.09.	142.484	107.623
Nedskrivninger 01.10.	7.000	7.000
Årets nedskrivninger	-	-
Kostpris 30.09.	7.000	7.000
Bogført værdi 30.09	135.484	100.623

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital tkr.	Egenkapital tkr.	Regnskabsmæssig værdi	
				Årets resultat tkr.	tkr.
2022/23					
Gabriel A/S, Aalborg	100%	25.600	240.281	8.256	36.645
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg	100%	1.000	25.250	983	30.932
Gabriel (Tianjin), Kina	100%	1.593	30.072	-4	1.211
Gabriel North America Inc., USA	100%	8	-19.571	-10.537	66.696
			276.032	-1.301	135.484
2021/22		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Gabriel A/S, Aalborg	100%	25.600	257.904	53.338	36.645
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg	100%	1.000	24.268	1.276	30.932
Gabriel (Tianjin), Kina	100%	1.772	33.417	6.153	1.211
Gabriel North America Inc., USA	100%	8	-5.353	-8.953	31.835
			310.236	51.814	100.623

For Gabriel North America Inc. skyldes det realiserede underskud for 2022/23 fortsat opstart af 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 40.318 tkr (58.575 tkr. i 2021/22).

tkr.	KONCERN	
	2022/23	2021/22
13 Kapitalandele i joint ventures		
Kostpris 01.10.	13.811	13.811
Kostpris 30.09.	13.811	13.811
Reguleringer 01.10	18.226	19.626
Andel af årets resultat	612	306
Korrektion vedr. primo	-62	7
Udbetalt udbytte	-142	-1.521
Intern avance	-80	-135
Værdiregulering ejendom	-71	-57
Årets regulering	257	-1.400
Reguleringer 30.09	18.483	18.226
Regnskabsmæssig værdi 30.09	32.294	32.037

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	49.282	54.218
Afskrivninger	-4.333	-4.755
Finansielle udgifter	-320	-193
Skat af årets resultat	-	-
Årets resultat / Totalindkomst	1.241	574
Langfristede aktiver	45.781	43.079
Kortfristede aktiver	21.361	25.062
Likvide beholdninger	7.298	12.130
Langfristede forpligtelser	3.471	5.253
Langfristede forpligtelser eksl. leverandørgæld og anden gæld	3.471	5.253
Kortfristede forpligtelser	7.130	7.334
Kortfristede forpligtelser eksl. leverandørgæld og anden gæld	1.796	1.740
Egenkapital	55.697	54.592
Afstemning af regnskabsmæssig værdi pr. 30. september:		
Koncernens andel af egenkapital	27.438	27.044
Værdiregulering ejendom	575	632
Intern avance	-518	-438
Goodwill	4.799	4.799
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.	32.294	32.037

Ledelsen har testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov. Testen er baseret på budget for 2023/24 samt fremskrivning for årene 2024/25 til 2027/28 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	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
14 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	140.884	174.029	-	-
Varer under fremstilling	16.268	13.435	-	-
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	66.680	58.866	-	-
	223.832	246.330	-	-

Varer med værdi på 9.909 tkr. (2021/22: 6.000 tkr.) er nedskrevet med 4.346 tkr. (2021/22: 2.930 tkr.) til forventet nettorealiseringsværdi.

Som et led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 22.909 tkr. (30. september 2022: 28.917 tkr.) til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2023/24.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
15 Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	99.954	120.016	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	8.136	7.073
Andre tilgodehavender	34.520	25.416	26.155	16.633
	134.474	145.432	34.290	23.706

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 22 for information om kreditrisici.

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

Danmark	17.720	17.799
Europa	57.934	69.597
USA	19.248	26.083
Asien	4.110	5.515
Øvrige lande	942	1.022
	99.954	120.016

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2023 indgår tilgodehavender på i alt 629 tkr. der er nedskrevet med 626 tkr. I 2021/22 indgik tilgodehavender for 621 tkr. hvoraf der er nedskrevet for 619 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:

2022/23	Tabsprocent	Tilgodehavender fra salg	Nedskrivning	Total
Ikke overforfaldne	0,0%	77.875	-	77.875
Op til 30 dage	0,0%	13.331	-	13.331
Mellem 30 og 60 dage	0,0%	2.350	-	2.350
Over 60 dage	8,9%	7.024	626	6.398
	0,6%	100.580	626	99.954

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Nedskrivning på koncernens tilgodehavender fra salg vedrører Europa.

15 Tilgodehavender
forts.

2022/23	Tabs- procent	Tilgode- havender fra salg	Forventet tab baseret på historiske tabs procenter
Danmark	0,0%	17.720	-
Europa	1,1%	57.934	626
USA	0,0%	19.248	-
Asien	0,0%	4.110	-
Øvrige lande	0,0%	942	-
		99.954	626

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

2021/22	Tabs- procent	Tilgode- havender fra salg	Ned- skrivning	Total
Ikke overforfaldne	0,0%	98.135	-	98.135
Op til 30 dage	0,0%	12.981	-	12.981
Mellem 30 og 60 dage	0,0%	2.334	-	2.334
Over 60 dage	7,1%	7.069	503	6.566
	0,4%	120.519	503	120.016

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Nedskrivning på koncernens tilgodehavender fra salg vedrører Europa.

2021/22	Tabs- procent	Tilgode- havender fra salg	Forventet tab baseret på historiske tabs procenter
Danmark	0,0%	17.799	-
Europa	0,7%	70.100	503
USA	0,0%	26.083	-
Asien	0,0%	5.515	-
Øvrige lande	0,0%	1.022	-
		120.519	503

16 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

tkr.	KONCERN	
	2022/23	2021/22
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	28.067	25.701
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-13.452	-9.271
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger	14.615	16.430

17 Aktiekapital

	UDSTEDTE AKTIER			
	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
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 2023 40,1% (pr. 30. september 2022: 41,3%).

Koncernen har altid 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 dog for regnskabsåret 2022/23 at der ikke udbetales et udbytte for indeværende år. (Udbytte i 2021/22 var på 20,3 mio. kr).

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

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Udskudt skat				
Udskudt skat 01.10	-15.014	-7.949	166	98
Valutakursregulering	-2.938	-2.726	-	-
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	6.903	-4.332	2	68
Regulering vedrørende tidligere år	-147	-7	-	-
Udskudt skat 30.09	-11.196	-15.014	168	166
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	-23.227	-25.003	-	-
Udskudte skatteforpligtelser	12.031	9.989	168	166
Udskudt skat 30.09, netto	-11.196	-15.014	168	166
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	7.919	7.973	-	-
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	5.221	3.060	168	166
Finansielle aktiver	-11	-13	-	-
Kortfristede aktiver	-1.097	-1.043	-	-
Fremførbare skattemæssige underskud	-23.227	-24.991	-	-
	-11.196	-15.014	168	166

18 Udskudt skat
forts.

Udskudte skatteaktiver vedrører primært koncernselskaberne Gabriel North America (6,4 mio. kr.), Grupo RyL (15,4 mio. kr.) og Screen Solution Ltd (0,8 mio. kr.), og henføres væsentligst til de fremførselsberettigede underskud.

For alle tre selskaber er der realiseret underskud i 2022/23, 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. Den fulde værdi af skatteaktivet for Gabriel North America udgør 11,3 mio. kr., hvoraf 6,4 mio. kr. er indregnet i udskudt skatteaktiv og tilsvarende for Grupo RyL udgør den fulde værdi af skatteaktivet 16,7 mio. kr., hvoraf de 15,4 mio. kr. er indregnet i udskudt skatteaktiv.

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 fortsat været negativt påvirket af Covid-19 med stigende råvarepriser og fragtomkostninger.

FurnMaster-produktionsaktiviteten i Grupo RyL, 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 6,0 mio. kr. primært vedrørende skattemæssigt 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 0,8 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 2021/22 og 2022/23 indgået kundefølelser, 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 endvidere iværksat sparetiltag.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
19 Kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
Prioritetsgæld realkredit	38.983	41.570	-	-
Prioritetsgæld pengeinstitut	-	-	-	-
Udvidelse af kreditfacilitet (ikke anset for likvid beholdning)	97.500	97.500	-	-
Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	209.628	193.253	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	346.111	332.323	-	-
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	36.324	38.923	-	-
Kortfristede forpligtelser	309.787	293.400	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	346.111	332.323	-	-
Dagsværdi opgjort til kursværdi (niveau 1)	346.111	332.323	-	-
De kontraktuelle pengestrømme af prioritetsgælden forfalder således:				
0-1 år	2.659	3.148		
1-5 år	10.066	9.323		
> 5 år	26.258	33.535		

Som følge af den løbende kreditfacilitet forventes det ikke, at den kortfristede gæld til kreditinstitutter indfries i regnskabsåret 2022/23. Koncernen har fortsat uudnyttede kreditrammer.

Prioritetsgæld realkredit består af to lån. Et fastforrentet annuitets lån i DKK, hvor renten udgør 0,75 % p.a., og hovedstolen udgør 42.780 tkr., samt et obligationslån med variabel rente, hvor renten pt. udgør 3,57 % p.a., og hovedstolen udgør 6.162 tkr.

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

20 Leasingforpligtelser

tkr.	KONCERN			
	2022/23		2021/22	
Leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:				
	Minimums leasing-ydelse	Regnskabsmæssig værdi	Minimums leasing-ydelse	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	18.526	18.164	19.688	19.303
1-5 år	29.761	29.177	29.641	29.064
>5 år	6.664	6.534	5.395	5.289
	54.951	53.875	54.724	53.656
Renteelement	-1.076	-	-1.068	-
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	53.875	53.875	53.656	53.656

tkr.	KONCERN			
	2022/23			
21 Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	Prioritets- gæld	Kredit- facilitet	Leasing- gæld	Ændring i penge- strømme
1. oktober 2022	41.570	97.500	53.656	
Kursregulering	-	-	-1.807	
Afdrag gæld kreditinstitutter	-2.587	-	-21.088	-23.675
Optagelse leasinggæld	-	-	23.114	
30. september 2023	38.983	97.500	53.875	-23.675

tkr.	KONCERN			
	2021/22			
21 Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	Prioritets- gæld	Kredit- facilitet	Leasing- gæld	Ændring i penge- strømme
1. oktober 2021	49.044	97.500	56.754	
Kursregulering	-	-	1.949	
Afdrag gæld kreditinstitutter	-7.474	-	-19.316	-26.790
Optagelse leasinggæld	-	-	14.269	
30. september 2022	41.570	97.500	53.656	-26.790

22 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 funktionelle valuta, mens der for øvrige lande fortrinsvis afregnes i EUR. Valutakursrisici på indtægtssiden er således primært henført til USD og RMB, men da langt størstedelen faktureres i skandinaviske valutaer eller EUR, 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 DKK, EUR eller USD.

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 og 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 risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2021/22.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

tkr.	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	
	2022/23	2021/22
Tilgodehavender	134.474	145.432
Likvide beholdninger	38.506	77.091
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	172.980	222.523
Gæld til kreditinstitutter	346.111	332.323
Finansielle leasingforpligtelser	53.875	53.656
Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.392	62.534
Gæld til joint venture	1.259	1.203
Anden gæld	33.512	30.105
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	475.148	479.821

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

22 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter

forts.

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2023 opgjort i danske kroner:

Valuta (tkr.)	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg	Bankgæld/ leverandør- gæld/ kredit- institutter	Åbne termins- kontrakter
DKK	1.669	-320.890	-
EUR	80.203	-75.533	-
SEK	3.545	-1.287	-
NOK	407	-101	-
GBP	6.302	-8.124	-
USD	26.887	-21.824	-
PLN	206	-554	-
RMB	18.168	-12.052	-
MXN	96	-95	-
Øvrige	1.048	-17	-
Udland	136.862	-119.587	-

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2022 opgjort i danske kroner:

Valuta (tkr.)	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg	Bankgæld/ leverandør- gæld/ kredit- institutter	Åbne termins- kontrakter
DKK	1.190	-304.183	-
EUR	115.301	-89.617	-
SEK	3.810	-2.809	-
NOK	500	-159	-
GBP	6.949	-10.300	-
USD	36.411	-34.105	-
PLN	237	-2.632	-
RMB	31.106	-2.873	-
MXN	195	-1.835	-
Øvrige	1.409	-	-
Udland	195.918	-144.330	-

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

Koncernen har ikke anvendt valutaterminskontrakter i 2021/22 og 2022/23.

En sandsynlig ændring i valutakurserne pr. 30. september 2023 kan have en effekt på resultat og egenkapital, som følge af valutaeksponeringen pr. 30. september 2022. Koncernen har også i regnskabsåret 2022/23 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).

22 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter

forts.

Valutarisico pr. 30. september 2023

Valuta	Netto- position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat før skat	Effekt på egenkapital
USD / DKK	5.063	-3%	-152	-118
EUR / DKK	4.670	0%	0	0
RMB / DKK	6.116	0%	0	0
GBP / DKK	-1.822	1%	-18	-15

Valutarisico pr. 30. september 2022

Valuta	Netto- position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat før skat	Effekt på egenkapital
USD / DKK	2.306	-3%	-69	-54
EUR / DKK	25.684	0%	0	0
RMB / DKK	28.233	0%	0	0
GBP / DKK	-3.351	1%	-34	-27

Koncernens valutaeksponering forventes i 2023/24 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2022/23.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har pr. 30. september 2023 netto bankbeholdning på -171,1 mio. kr. (2021/22: -116,2 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 realkreditinstitut. Lånene er optaget i DKK til henholdsvis fast og variabel rente. Finansielle leasingaftaler vedrørende biler og maskiner er lavet i DKK med variabel rente, EUR med fast rente samt USD 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 14 har Gabriel har indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2023/24. Koncernen anvender ikke væsentlige råvarer i produktionen, som udsætter koncernen for store prisrisici.

Kreditrisici

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

Kreditrisikoen søges endvidere begrænset gennem en effektiv overvågning og opfølgning samt via kreditforsikring af større udenlandske og indenlandske tilgodehavender eller alternativ sikkerhedsstillelse. Alle væsentlige udenlandske og indenlandske tilgodehavender pr. 30. september 2022 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.

23 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 administrationsselskab 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

Til sikkerhed for prioritetsgæld til realkreditinstitut er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 94.303 tkr. pr. 30. september 2023 (30. september 2022: 92.463 tkr.), mens prioritetsgæld til realkreditinstitut udgør 38.983 tkr. (30. september 2022: 41.570 tkr.). Der er stillet pant i grunde og bygninger til sikring af prioritetsgælden, hvilket vedrører Gabriel Ejendomme A/S. Den regnskabsmæssige værdi udgør 79.502 tkr. (30. september 2022: 78.028 tkr.).

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

24 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.

tkr.	MODERSELSKAB	
	2022/23	2021/22
Administrationshonorar fra dattervirksomheder	11.340	11.340
Netto renter fra dattervirksomheder	-2.816	-268
Huslejudgift fra dattervirksomheder	363	341
Udbytte fra dattervirksomheder	25.000	27.536

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	
	2022/23	2021/22
Indkøb fra joint venture	38.089	43.314

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.

25 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 royalty-satser eller andre forventede nettopengestrømme relateret til aktivet. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi derfor være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

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 4-5 år. Der henvises endvidere til note 18.

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealiseringsværdi. Behovet for nedskrivning anses for uændret og vurderingen baseres fortsat på udviklingen indenfor farve- og produktkombinationer og de dertil knyttede råvarer og hjælpematerialer. Lagerbeholdninger nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter en vurdering af lagerbeholdningernes omsætningshastighed, og mulige tab som følge af ukurans, kvalitetsproblemer og økonomiske konjunkturer. Samlet lagernedskrivning pr. 30. september 2023 udgør 4.346 tkr. mod 2.930 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.

26 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke forekommet begivenheder efter balancedagen af betydning for regnskabet for 2022/23

27 Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2022 - 30. september 2023 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 2022/23 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 16. november 2023 behandlet og godkendt årsrapporten for 2022/23 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. december 2023.

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 sammenligningstillene.

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Gabriel Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2022/23. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få betydning for regnskabsaflæggelsen for koncernen eller moderselskabet.

27 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 aktionærers 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, 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.

27 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.

Kursregulering af mellemværender til balancedagens kurs, der anses for en del af nettoinvesteringen i udenlandske aktiviteter, indregnes via anden totalindkomst i koncernregnskabet 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.

27 Anvendt regnskabspraksis

forts.

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.

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.

27 Anvendt regnskabspraxis forts.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

Skat af årets resultat

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

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

BALANCEN

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.

27 Anvendt regnskabspraxis 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 minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

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

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

Bygninger	10-50 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttéværdien 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 regnskabspraxis 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.

27 Anvendt regnskab forts.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. 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.

27 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 nettorealisationsværdi.

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 opsige 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.

27 Anvendt regnskabspraksis

forts.

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.

28 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 væsentlig 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 EBITDA: Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) i procent af nettoomsætning.

Overskudsgrad EBIT: 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