

Generalforsamling i Gabriel Holding A/S 29. januar 2025

Bestyrelsens beretning

v/bestyrelsesformand Jørgen Kjær Jacobsen

Indledning

Årets generalforsamling er en god anledning for aktionærer, ledelse, medarbejdere og samarbejdspartnere til at besøge Gabriels hovedkvarter her i Aalborg. I år er der særlig anledning til at værdsætte den nære dialog.

FurnMaster Mexico – svær regnskabsaflæggelse og erkendelse af negative korrektioner

Vi skal i år bestræbe os på at formidle en forståelse for baggrunden for problemstillingen og nedskrivningen af koncernens egenkapital i forbindelse med 2023/24-regnskabsaflæggelsen i FurnMaster-datterselskabet i Mexico. En regnskabsafslutning, der har omfattet genskabelse af og forståelse for transaktioner og deres indflydelse på regnskabstal i årene tilbage til 2019/20, hvor fabrikken blev købt i Mexico.

Den 14. november 2024 udsendte selskabet en meddelelse om, at årsregnskabet for 2023/24 måtte udskydes som følge af udfordringer med regnskabsaflæggelsen i koncernens mexicanske FurnMaster-selskab.

Som en konsekvens heraf blev der som nævnt foretaget en detaljeret efterprøvning af den historiske finansielle rapportering i datterselskabet. Efterprøvningen blev besværliggjort af, at de personer, som historisk havde udarbejdet den finansielle rapportering, havde forladt selskabet i august 2024.

Der blev i de efterfølgende analyser identificeret væsentlige fejl i tidligere regnskabsår, blandt andet relateret til værdiansættelsen af varebeholdninger, valutakonverteringer og to forskellige administrative systemer.

Processen har krævet en stor indsats såvel internt som fra koncernens revisorer, samt yderligere eksterne eksperter og rådgivere. Opgaven var at tilvejebringe materiale til at understøtte den finansielle rapportering bagud i tiden og samtidig sikre en præcis fremtidig rapportering. Der er herudover, gennem yderligere involvering af professionelle rådgivere, igangsat en undersøgelse af, hvorvidt uregelmæssighederne er opstået som følge af svigagtige forhold.

De identificerede fejl er korrigeret i det fremlagte regnskab for 2023/24. Korrektionen har væsentlig indflydelse på årets regnskab, idet den påvirker årets 4. kvartal og således årets EBIT-resultat negativt med 7,9 mio. kr. Der er herudover foretaget væsentlige korrektioner i tidligere års tal, hvilket gør, at også sammenligningstallene er korrigerede. Således er egenkapitalen nedskrevet med henholdsvis 39,2 mio. kr. for regnskabsåret 2022/23 og med 11,6 mio. kr. for 2021/22 – i alt 50,8 mio. kr.

Gabriels årsrapport har aldrig tidligere været så svær at læse og forstå som den rapport, generalforsamlingen skal tage stilling til i dag. Det skyldes – udover Mexico-komplekset, at

forretningsenheden FurnMaster, der omfatter polsterfabrikker i Litauen, Polen og Mexico, blev sat til salg i løbet af regnskabsåret 2023/24. Det har medført, at den finansielle rapportering er opdelt i henholdsvis "fortsættende aktiviteter" og "ophørte aktiviteter", hvor sidstnævnte alene nævnes i rapporteringen for 2023/24 og sammenligningsåret 2022/23 med resultatet efter skat. Den finansielle rapportering er kun specificeret for den fortsættende forretning, selvom FurnMaster-enhederne ikke er solgt endnu.

Vi ønsker nok alle sammen at vide, hvordan koncernens statusbalance, og herunder især egenkapitalen og gældsposterne, vil se ud, når FurnMaster er solgt. Spørgsmålet er på nuværende tidspunkt hypotetisk, og svaret må vi vente med, til FurnMaster er solgt.

Siden opdagelsen af de store rapporterede afvigelser i Gabriels FurnMaster-virksomhed i Mexico har ledelse, medarbejdere, revisorer, bestyrelsesudvalg og senest også særlige rådgivere arbejdet i døgn drift for at afdække årsagerne til de uforudsete og chokerende store afvigelser i tidligere regnskabsår. Afvigelser i regnskabsår, hvor årsrapporter er blevet godkendt uden bemærkninger om særlige forhold.

Status for fastlæggelse af årsagerne til afvigelserne vil fremgå af næste punkt på dagsordenen, hvor årsrapporten bliver gennemgået, og hvor der også vil blive lejlighed til at stille spørgsmål.

Lad os derfor forlade Mexico-sagen for en stund og gå videre med den øvrige beretning for regnskabsåret 2023/24.

--

I årsrapporten for regnskabsåret 2022/23 forventede ledelsen for regnskabsåret 2023/24 en omsætning i intervallet 850-900 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) i intervallet 0-10 mio. kr. Efter 4 måneder af regnskabsåret blev disse forventninger opjusteret til en omsætning i intervallet 880-930 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) i intervallet 8-15 mio. kr.

Den samlede Gabriel-forretning levede således op til forventningerne til driften ved at realisere en samlet omsætning på 912 mio. kr. og et primært driftsresultat (EBIT) på 10,9 mio. kr.

I den fortsættende forretning blev der realiseret et EBITDA-resultat på 56,8 mio. kr., et EBIT-resultat på 19,7 mio. kr. samt et resultat før skat på 4,0 mio. kr. Resultat efter skat blev et underskud på 1,5 mio. kr. før det negative resultat i den ophørende forretningsenhed FurnMaster på 14,2 mio. kr. Det hele ender med et bogført underskud i selve regnskabsåret 2023/24 på 15,7 mio. kr. På grund af de fremtidige udfordringer med regnskabsaflæggelsen i Mexico-forretningen er der som nævnt foretaget rettelser i tidligere regnskabsår, hvilket fremgår af den opgjorte egenkapital pr. 30.09.2024 for den fortsættende forretning, der blev 261,6 mio. kr. Dette tal vil som nævnt blive påvirket af frasalget af FurnMaster-forretningen – foruden af driften i indeværende regnskabsår 2024/25.

Øvrige regnskabstal bliver også behandlet nærmere under næste punkt på dagsordenen.

I august 2024 offentliggjorde ledelsen, at den ville intensivere udviklingen af forretningsenhederne Gabriel Fabrics og SampleMaster for at sikre udnyttelse af det identificerede globale potentiale – der hvor koncernen har sin niche og en stærk konkurrenceevne.

Frasalg af FurnMaster

Det vil være naturligt at spørge: Hvorfor frasælge FurnMaster-enhederne, som i nulserne blev lanceret som en blue ocean-strategi? Vi tog jo netop udgangspunkt i vores strategiske kunders værdikæder, som især havde udfordringer med deres polsterafdelinger, fordi mange manglende kritisk masse, og fordi det var svært at skaffe faglig arbejdskraft til polsterafdelingerne. Det var oplagt at forestille sig, at møbelfabrikkerne kunne bruge et tilbud om at købe færdigkonfektionerede og -monterede møbelstoffer fremfor at modtage dem i kuponer eller ruller.

Vi mente, at Gabriels virtuelle "one-stop-shop" kunne servicere møbelfabrikkerne med deres udfordringer. Det viste sig at være en korrekt vurdering. Kunderne viste interesse for muligheden for at få leveret møbelstoffer i færdigkonfektioneret stand, hvilket vi til at begynde med kunne klare til konkurrencedygtige priser gennem samarbejdspartnere i Litauen.

Det gik fint i de første faser, men da de helt store erhvervsmøbelproducenter meldte sig som interesserede købere, måtte vi selv investere i industriel polsterproduktion for at imødekomme de væsentlig større volumener. Det blev først i Litauen, derefter i Polen og senest i 2019 i Mexico. I de følgende år udviklede det sig til en god vækstforretning med tilfredsstillende afkast. Til gengæld stillede forretningsmodellen stigende krav til arbejdskapitalen, den investerede kapital og finansieringsudgifter – både rente- og valutaomkostninger, der især siden de store renteforhøjelser i 2022 er blevet en økonomisk belastning, som det er svært at få de store industrikunder til at dele med os.

De store møbelproducenters outsourcing af polsterafdelinger tog fart over årene, men desværre også med ændringer i branchestrukturen, hvormed industriel polstring i Gabriels markedsniche blev forvandlet til højvolumen "red ocean" med hård priskonkurrence og lave bruttomarginer.

Det er ledelsens forventning, at frasalget af de tre produktionsenheder kan gennemføres indenfor regnskabsåret 2024/25. Det er værd at bemærke i den forbindelse, at de **europæiske** FurnMaster-enheder leverede et begrænset fald i omsætningen, men et forbedret primært driftsresultat i 2023/24.

Vi kan spørge: Hvad er "Plan B", hvis ikke det lykkes at sælge FurnMaster helt eller delvist? Svaret er, at det forventer vi, at vi kan håndtere og løse. Hvis det bliver aktuelt.

Den fremtidige tekstilforretning

Lige så naturligt vil det være at spørge, hvad det så er, at vi har tænkt os i henseende til at udvikle den såkaldte tekstilforretning, der p.t. består af forretningsområderne Fabrics, SampleMaster, Lamination Master, Screen Solutions og ShapeKnit. Textiles-enhederne henvender sig alle til koncernens markedssegment, som FurnMaster også tilhører.

Koncernens samlede markedssegment er kendetegnet ved at ligge inden for området indretningstekstiler, primært til det professionelle marked, hvor der stilles ufravigelige krav som f.eks. myndighedskrav, bygherrekrav og kvalitets- og miljøkrav, der kræver certificeringer og omfattende dokumentation. Områder, hvor Gabriel gennem mange år har opnået høj anerkendelse for sin kompetence og konkurrencemæssige styrke.

Gabriels fortsættende forretning er og har i mange år været på et marked – selv globalt – med relativt få udbydere, og hvor man som leverandør har pricing power – afhængig af distributionsformen. Øgede myndighedskrav – f.eks. CSR, CSRD samt kvalitets- og miljøcertificeringer – har siden ISO 9001-certificeringen for 34 år siden og miljøcertificeringen efter ISO 14001 for 29 år siden været vand på Gabriels mølle, og er det fortsat i relation til konkurrenceevnen. Det er i den forbindelse værd at bemærke, at bruttomargin for den fortsættende forretning i 2023/24-regnskabet blev realiseret til 51,4 %. Det er resultatet af eksekvering i kerne- og støtteprocesser som key account management, design- og produktudvikling, dokumenteret kvalitets- og miljøstyring, produktion og logistik. En cocktail, der virker.

Den internationale efterspørgsel efter erhvervsmøbler

Det er ledelsens opfattelse, at den internationale efterspørgsel efter erhvervsmøbler i regnskabsåret 2023/24 fortsatte den negative trend fra året før. Dette til trods er der i den fortsættende forretning realiseret en vækst på 6 % opgjort i danske kroner. Den positive effekt er et resultat af tidligere års konstant stigende salgsindsats og lancering af nye produkter, idet der i regnskabsåret ikke er blevet tilført yderligere kapacitet. Den digitale markedsføringsindsats er stigende og med potentiale til opnåelse af produktivitetstigninger i markedsføringen fremover.

Forretningsmodellen og strategien er uændret. Gabriel vokser med markedsnichens største aktører, der er de globalt 70 største producenter og distributører af erhvervsmøbler. Dermed sikrer vi, at vi vokser med de største kunder, dem der har det største potentiale, den bedste konkurrenceevne og de største økonomiske muskler til at overleve, vokse og opkøbe de andre.

Kerneprocessen key account management har key account managers i spidsen for eksekveringen af strategien stærkt supporteret af field sales managers, der bearbejder beslutningstagere i de foreskrivende funktioner (f.eks. arkitekter) og kundernes forhandlernet. Bag frontløberne står en solid organisation, der varetager øvrige kerne- og støtteprocesser – ikke mindst udvikling og design, digital markedsføring, logistik samt kvalitets- og miljødokumentation.

Strategien er kendt, accepteret og bliver eksekveret i hele Gabriel-koncernen.

Gabriel er en global virksomhed med alle de komplikationer og muligheder, det indebærer. På positivsiden tæller de store potentialer med mulig vækst i omsætningen, mens komplikationerne viser sig i form af geopolitiske ændringer, krige, epidemier, rente- og valutaforhold, ændringer i markedsstrukturer, toldsatser osv. Der er nok at tage af.

Af konkrete forretningsfremmende aktiviteter gennemført i regnskabsåret 2023/24 skal nævnes:

1. Den globale tilstedeværelse er udviklet gennem en årrække og tæller nu i alt 29 showrooms. I 2023/24 blev der tilføjet showrooms i Hamborg, München og New York.
2. I produktionsenheder har den primære prioritet været at investere i optimering af eksisterende teknologier med henblik på forbedring af kapacitet og produktivitet, samt i forbedring af de miljømæssige belastninger ved produktion. Nye teknologier på eksisterende udstyr har således sikret væsentlige reduktioner i energiforbrug f.eks. gennem udnyttelse af varmeenergi fra farveprocesser.
3. I 2023/24 blev der i den fortsættende forretning investeret 6,9 mio. kr. (8,9 mio. kr.) i produktudvikling.

Der blev lanceret 6 nye tekstiler, og 3 eksisterende produkter blev opdateret. Blandt de nye tekstiler bygger to af produkterne på Gabriels innovative cirkulære produktplatform "Gabriel Loop". Produkterne er udviklet og designet til genanvendelse og er frembragt som et resultat af et unikt samarbejde gennem værdikæden. Kundernes tekstilaffald tages tilbage og spindes til garner og væves til tekstiler. Et af produkterne kan ses på skærmen bag mig. Produktet er Amaze Loop og altså baseret på Loop-konceptet. Gabriel Loop blev tildelt "Danish Design Award 2024" for det innovative koncept.

I FurnMaster, Screen Solutions og ShapeKnit blev der realiseret nye produkter direkte udviklet til og sammen med strategiske kunder.

4. Koncernens digitale indsats blev styrket, både hvad angår cybersikkerhed og digital anvendelse til administrative og markedsføringsmæssige formål.

Lad os kikke lidt på tendenser i de tre vertikaler: Europa, Nordamerika og Asia Pacific:

Det europæiske marked

Den europæiske forretning realiserede vækst i regnskabsåret 2023/24. Der var fremgang på næsten alle geografiske markeder. SampleMaster-forretningen fortsatte væksten med to cifrede vækstrater på flere geografiske markeder.

Det nordamerikanske marked

Vi må gentage fra tidligere beretninger, at USA-markedet er særdeles interessant for Gabriel, men vi må også gentage, at det er særdeles udfordrende at erobre, og at det endnu ikke er et profitabelt marked. Gabriels konkurrencedygtighed på det amerikanske marked er imidlertid fastslået gennem tæt samhandel med verdens største producenter af erhvervsmøbler, der har USA som hjemmemarked.

Gabriel har fortsat sine investeringer i showrooms placeret i de store byer med store indretningsfirmaer, der udgør et stort potentiale både i volumen og indtjeningsmæssigt.

Det er markedssegmenter, der for Gabriel udgør høje indtjeningsmarginer, men også højere salgsomkostninger.

De langsigtede vækstmuligheder vurderes fortsat at være særdeles attraktive for koncernen på det nordamerikanske marked. Vi vælger derfor at fastholde investeringerne og udviklingen af det amerikanske marked.

Asia Pacific

Som i USA har Gabriel på det asiatiske marked, Asia Pacific, et stort identificeret potentiale, som vi gennem en del år – både omsætnings- og indtjeningsmæssigt – øgede udnyttelsen af år for år frem til corona-pandemien, der påvirkede det kinesiske marked særdeles negativt frem til 2023.

Det asiatiske marked er fortsat attraktivt, og der blev i 2023/24 realiseret en mindre vækst, hvilket giver ledelsen en forventning om, at de senere års negative tendenser er ved at vende til noget mere positivt. De forventninger understøttes af, at vi i 2023/24 igen kunne konstatere vækst i omsætningen.

Gabriel har siden 2003 været etableret i Kina, hvor der også er hovedkontor for hele Asia Pacific. Ledelsen er opmærksom på de geopolitiske udfordringer, der kan være ved at være forretningsaktiv på visse asiatiske markeder og har løbende vurderinger af den aktuelle situation, potentialer, trusler og mulige fremtidsscenarier.

--

Gabriels årsrapport 2023/24

Gabriel offentliggjorde årsrapporten den 8. januar 2025, hvor den også blev offentliggjort på selskabets hjemmeside. Årsrapporten og bæredygtighedsrapporten foreligger i digitale versioner.

Det er således muligt at finde

- Årsrapport 2023/24.
- Bæredygtighedsrapport 2023/24, som igen kan hentes på www.gabriel.dk
- ligesom de øvrige lovpligtige redegørelser

Gabriels bæredygtighedsrapport er højaktuel. Her kan man læse om Gabriels indsats, mål og aktiviteter. Her beskrives det, at kvalitets- og miljøledelse igennem mange år har været en integreret del af virksomhedens ledelsessystem.

Opfyldelse af krav til bæredygtighed kræver konstant indfrielse af nye behov og forventninger fra kunder, myndigheder og øvrige interessenter. I året har dette medført et særligt fokus på implementering af nye myndighedskrav, herunder CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) og EU's tekstilstrategi for bæredygtige og cirkulære tekstiler.

Produktinnovation er en kerneproces i Gabriel, og i rapporten kan man læse, hvordan produkter og tilhørende forretningsmodeller orienteres mod den cirkulære økonomi. Gabriel udvidede f.eks. i året sortimentet af tekstildesigns baseret på genanvendte og

genanvendelige materialer. Heraf lanceredes, som allerede nævnt, tekstildesigns i Gabriel Loop-konceptet, hvor tekstilaffald fra Gabriels kunders produktion tages tilbage og genanvendes i nye tekstiler. Gabriel Loop er et produkt, som vores kunder er glade for. Bl.a. vores amerikanske kunde, Steelcase, der er verdens største producent af erhvervsmøbler. I løbet af året brugte Steelcase anvendelsen af Gabriel Loop i markedsføringen på sociale medier som en understregning af firmaets tilgang til bæredygtige produkter.

Dokumentationen af tekstilernes miljøpåvirkninger blev i året udvidet med offentliggørelse af produktlivscyklusvurderinger (LCA), som kvantificerer de enkelte tekstilers aftryk på en række miljøparametre såsom klima, vandmiljø og helbred.

I rapporten kan man læse mere om disse og mange andre indsatser, hvor vi kan fremhæve følgende:

- Gabriels forskellige løsninger baseret på principperne i cirkulær økonomi.
- Gabriels omfattende miljø- og sundhedsdokumentation, hvor f.eks. 100 % af standardkollektionen fastholdt sundhedsmærket OEKO-TEX, 82 % opnåede EU Ecolabel-mærkning, og 75 % var indeklimatestet.
- Egenproduktionen af solenergi i koncernen samt i Gabriels delejede farveri, der i året som følge af investeringer steg med 57 % til samlet 1.287 MWh.
- Gabriels opretholdelse af CO2e-neutralitet i Scope 1 og 2 iht. Greenhouse Gas Protokollen.

God selskabsledelse

Som et børsnoteret selskab er Gabriel omfattet af anbefalingerne for god selskabsledelse. Vi ser arbejdet med anbefalingerne som en vedvarende og vigtig proces og forholder os hertil samt rapporterer herom i den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse.

På baggrund af tidligere års evalueringer og efterfølgende drøftelser i bestyrelsen fastholdes følgende **bestyrelsesudvalg i Gabriel Holding A/S og disses formænd**

- Revisionsudvalget
- Governance-, vederlags- og nomineringsudvalget
- Akkvisitions- og strategiudvalget
- Digitaliserings- og cybersikkerhedsudvalget

Produktivitet – den fortsættende forretning

Bruttoavance steg i regnskabsåret til 251,3 mio. kr. (234,4 mio. kr.), hvilket primært henføres til omsætningsstigningen på 6 % og en marginalt stigende bruttomargin.

Produktiviteten målt som forholdet mellem bruttoavance og omkostninger er et centralt nøgletal.

Produktiviteten og dermed nøgletallet for **personaleomkostninger** steg til 2,0 fra 1,9, hvilket skyldes næsten uændrede personaleomkostninger. Gennem året var der i koncernen gennemsnitligt ansat 389 mod 396 sidste år.

Andre eksterne omkostninger steg procentuelt mere end bruttoavancen. Produktiviteten og nøgletallet for andre eksterne omkostninger faldt til 3,5 mod 3,6 året før.

Der kan måles produktivitet i både kerne- og støtteprocesser. AI (kunstig intelligens) er et nyt værktøj, der forventes at kunne gøre en stor forskel for produktivetsforbedringer fremover – også i Gabriel. Det er stadig på et indledende stadie, men det bliver spændende at følge udviklingen og betydningen heraf fremover.

--

OG SÅ LIDT OM RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

Under næste punkt på dagsordenen vil selskabets revisor gennemgå den vigtigste del af regnskabet.

Inden da er det værd at foretage en sammenligning af det realiserede årsresultat i den fortsættende forretning med Gabriels overordnede økonomiske mål:

- Et afkast af den investerede kapital (ROIC) på mindst 15 % (0,9 %) før skat
- En stigende overskudsgrad (EBIT-margin) – fra 2,9 % til **4,1 %**
- En gennemsnitlig vækst i resultat pr. aktie på mindst 15 % (**negativ**)
- En gennemsnitlig vækst i omsætningen på mindst 15 % (**6 %**)

Der synes langt til opfyldelse af koncernens overordnede økonomiske mål. Bestyrelse og direktion har den opfattelse, at den fremtidige koncentration om den fortsættende forretning vil få gunstig indflydelse på koncernens vækst- og indtjeningsmuligheder.

UDBYTTE

Soliditeten lander på 33,7 % mod 35,6 % sidste år, og med baggrund i årets driftsresultat og behov for at forsvare likviditet og soliditet indstiller bestyrelsen, at der i år ikke udbetales udbytte.

Gabriels børskurs sluttede regnskabsåret i kurs 270 mod 306 på samme tidspunkt sidste år. Her ved middagstid var Gabriels aktiekurs kurs 167.

Traditionen tro kommenterer ledelsen ikke koncernens børskurs offentligt.

Gabriels vederlagspolitik blev godkendt på generalforsamlingen i 2022 og danner de overordnede rammer og retningslinjer for aflønning af bestyrelsen og direktionen. Vi mener fortsat, at den inden for de givne rammer bidrager til Gabriels forretningsstrategi og langsigtede interesser. Der foreligger ingen afvigelser eller fravigelser fra retningslinjerne i politikken i regnskabsåret 2022/23. Vederlagsrapporten fremlægges i dag til vejledende afstemning.

SOM AFSLUTNING VIL JEG SAMMENFATTE ÅRET 2023/24 FOR DEN FORTSÆTTENDE FORRETNING

- Omsætningen steg med 6 % til 483,5 mio. kr.
- Det primære resultat (EBITDA) steg til 56,8 mio. kr. (46,9 mio. kr.).

- Gabriel eksekverede sin strategi og gennemførte alle planlagte udviklings- og salgsaktiviteter.
- Gabriels globale struktur med tre akser (Amerika, Europa, Asien) er blevet fastholdt, konsolideret og enkelte steder udbygget.
- Bestyrelsen indstiller ikke til udbetaling af udbytte i år.
- Gabriels aktiekurs faldt i regnskabsåret med 13 % til 270 og er i dag 167.

Vedr. **forventningerne til indeværende regnskabsår 2024/25** blev følgende forventninger fremsat i årsrapporten for 2023/24:

Det er ledelsens forventning, at de udfordrende markedsvilkår, som har påvirket møbelbranchen, vil fortsætte i regnskabsåret 2024/25 primært som følge af fortsatte geopolitiske risici samt usikre udsigter vedr. inflation, valutaforhold og renteutvikling.

Idet forventningerne til 2024/25 er forbundet med en stor grad af usikkerhed pga. tidligere nævnte risici forventes der en omsætning fra fortsættende aktiviteter på 485-530 mio. kr. (0-10 % vækst) og et primært resultat (EBIT) på 20-30 mio. kr. (19,7 mio. kr.).

--

FRUGTTRÆET

Frugtræet Gabriel har i vækstsæsonen 2023/24 været udsat for dårligdom i træets vækstbetingelser og deraf afledt frugtavlernes kontante beslutsomhed, når det gælder træets langsigtede udvikling og bæreevne.

Det er udtrykt i følgende illustration, der ses på skærmen. Stammen og kronen er reduceret, men træet står solidt plantet i god jord, og det passes og plejes med henblik på fastholdelse af sundhed og evne til at bære frugt. Og den evne forventes at være væsentligt forbedret – selv på kort sigt.

Træet er reduceret i omfang, ja, men dets egenskaber og styrke er til stede for at kunne producere god og stigende høst i årene fremover.

--

Afslutning

Jeg vil slutte denne bestyrelsesberetning for regnskabsåret 2023/24 med at rette en stor tak til trofaste aktionærer, alle medarbejdere, ledergruppe og direktion for en solid indsats og et godt samarbejde. Jeg vil ligeledes takke mine kolleger i bestyrelsen for et godt og konstruktivt samarbejde gennem året.

Tak for ordet!