

ÅRSRAPPORT 2020-21

Gabriel Holding A/S

Gabriel

Gabriel Holding A/S realiserer 11% vækst i rekordomsætning til 810 mio. kr. Resultat før skat stiger med 84% til 59 mio. kr.

Udvalgte nøgletal

- Omsætningen steg til 809,7 mio. kr. (727,3 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBITDA) blev 11,9% (11%).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 58,6 mio. kr. (41,9 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBIT) blev 7,2% (5,8%).
- Resultat før skat blev 58,8 mio. kr. (32,0 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev 46,2 mio. kr. (25,0 mio. kr.).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 13,3% (8,4%).
- Resultat pr. aktie (EPS) steg til 24,4 kr. (13,2 kr.).
- Pengestrømmen fra periodens drift blev 39,4 mio. kr. (57,2 mio. kr.).
- Bestyrelsen foreslår et udbytte på kr. 9,75 pr. aktie a kr. 20.

Resumé

Regnskabsårets omsætning blev 809,7 mio. kr. (727,3 mio. kr.) svarende til en stigning på 11%. Den realiserede omsætning er den største i koncernens 170-årige historie, som således sætter rekord for 7. år i træk. Eksportandelen udgjorde uændret 85%.

Koncernomsætningens udvikling over året fulgte ledelsens overordnede forventninger med et fald på 7% i første halvår og en signifikant vækst i 2. halvår. Den realiserede vækst i 2. halvår blev således på 36%. Omsætningen i 4. kvartal blev 223,3 mio. kr. (171,0 mio. kr.) svarende til en vækst på 31% og rekordomsætning for et kvartal.

I årsrapporten for 2019/20 forventede ledelsen for regnskabsåret 2020/21 en omsætning i niveauet 760-790 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 50-55 mio. kr. Efter 5 måneder opjusteredes disse forventninger til en omsætning i den øvre ende af omsætningsintervallet og et resultat før skat i niveauet 55-60 mio. kr.

Resultat før skat for regnskabsåret blev 58,8 mio. kr. (32,0 mio. kr.).

Koncernens samlede resultat efter skat blev 46,2 mio. kr. (25,0 mio. kr.).

Forventninger til fremtiden

På baggrund af koncernens fortsat udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter og en fortsat stærk salgspipeline, forventes en vækst i omsætningen i niveauet 10-15% samt en tilsvarende stigning i det primære resultat (EBIT).

De samlede forventninger til året udgør således en omsætning i niveauet 890-930 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) i niveauet 64-67 mio. kr.

Det bemærkes, at forventningerne er baseret på et stabilt marked, og at koncernen kan påvirkes af udsving i konjunkturerne på de primære markeder.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 9. december 2021:

- Godkendelse af årsrapporten 2020/21.
- Forelæggelse af vederlagsrapport til vejledende afstemning.
- Udlodning af udbytte på kr. 9,75 pr. aktie a kr. 20.
- Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af Jørgen Kjær Jacobsen, Hans O. Damgaard, Søren B. Lauritsen og Pernille Fabricius som selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Den officielle årsrapport offentliggøres på selskabets hjemmeside, og den trykte udgave af årsrapporten foreligger senest den 29. november 2021 på selskabets kontor.

Hoved- og nøgletal*

for koncernen

HOVEDTAL	Enhed	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
Omsætning	mio. kr.	809,7	727,3	708,2	601,1	494,0
Vækst	%	11,3	2,7	17,8	21,7	26,2
Heraf eksport	mio. kr.	688,0	629,0	633,3	540,1	449,2
Eksportandel	%	85	86	89	90	91
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	96,5	80,3	81,1	70,8	56,8
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	58,6	41,9	61,9	55,0	45,4
Finansielle poster netto	mio. kr.	-2,8	-12,8	-1,3	-1,4	-2,8
Resultat før skat	mio. kr.	58,8	32,0	62,9	56,1	45,7
Skat	mio. kr.	-12,6	-7,0	-13,9	-12,7	-10,4
Resultat efter skat	mio. kr.	46,2	25,0	49,0	43,4	35,3
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	39,4	57,2	43,8	40,2	26,6
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-36,6	-30,5	-80,2	-37,9	-49,6
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-32,0	-18,1	35,7	-10,4	18,1
Årets pengestrømme	mio. kr.	-29,2	8,6	-0,7	-8,1	-4,9
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	27,8	22,7	25,2	19,1	16,0
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	37,9	38,4	19,2	17,8	13,2
Egenkapital	mio. kr.	322,1	283,4	281,2	249,6	221,0
Balancesum	mio. kr.	731,2	645,5	562,3	433,9	398,3
Investeret kapital	mio. kr.	474,7	411,3	349,1	204,4	195,0
Arbejdskapital	mio. kr.	223,8	172,3	166,3	135,1	100,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	antal	1.163	1.151	855	517	404
Omsætning pr. medarbejder	mio. kr.	0,7	0,6	0,8	1,2	1,2
NØGLETAL						
Bruttomargin	%	36,4	37,6	40,1	39,5	41,5
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	%	11,9	11,0	11,5	11,8	11,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	7,2	5,8	8,7	9,2	9,2
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	13,3	8,4	22,7	28,1	28,8
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	10,4	6,6	17,7	21,7	22,2
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	24,4	13,2	25,9	23,0	18,7
Egenkapitalforrentning	%	15,3	8,9	18,5	18,4	16,7
Soliditet	%	44,1	43,9	50,0	57,6	55,5
Indre værdi, ultimo	kr.	170	150	149	132	117
Børskurs, ultimo	kr.	630	690	712	608	475
Børskurs/indre værdi	kr.	3,7	4,6	4,8	4,6	4,1
Price earnings (PE)	kr.	25,8	52,2	27,5	26,5	25,5
Price Cash Flow (PCF)	kr.	30,3	22,8	30,7	28,6	33,7
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	9,75	5,00	10,50	9,50	7,65
Dividend Yield	%	1,5	0,7	1,5	1,6	1,6
Payout-ratio	%	40	38	41	41	41

For definition af nøgletal henvises til side 78.

*Nøgletal for foregående år er ikke korrigeret for implementering af IFRS 16



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

Indhold

Ledelsesberetning

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

Påtegninger

- 30 Ledelsespåtegning
- 32 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Koncern- og årsregnskab

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



Gabriel profil

Idégrundlag

Innovation og værdiskabende samarbejde er nøgleord i Gabriels idegrundlag.

Gabriel er en nichevirksomhed der gennem hele værdikæden, fra ide 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 produkt egenskaber, design, logistik samt dokumenteret kvalitets- og miljøstyring.

Vision

Gabriel skal være den foretrukne udviklingspartner og leverandør til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader.

Gabriel skal opnå Blue Ocean status gennem et innovativt forretningskoncept, patenter, licenser, eksklusivaftaler eller lignende rettigheder.

Gabriel skal være en attraktiv arbejdsplads og partnervirksomhed for kompetente medarbejdere og virksomheder.

Økonomiske mål

Gabriel tilstræber, 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 akkvisitioner eller større etableringer accepterer ledelsen en midlertidig nedgang i de økonomiske mål, dog således selskabet over en 5-årig periode, gennemsnitligt, lever op til de fastlagte økonomiske mål.

Strategi

Gabriel vokser med de største. Gabriels vækst er baseret på tæt udviklingssamarbejde og samhandel med ca. 70 udvalgte internationalt markedsledende storkunder i en global strategi.

Det er Gabriels mål at opnå den største andel af hver af de udvalgte strategiske kunders køb af møbeltekstiler, andre komponenter og serviceydelser i værdikæden. Realiseringen af forretningspotentialet fra værdikædens led, der kommer efter møbeltekstiler, 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 USA sikrer, at koncernens overordnede mål om innovation og værdiskabelse sker med en tilpas grad af regional tilpasning.

De tre driftsselskaber drives alle med fire kerneprocesser som det centrale omdrejningspunkt. Kerneprocesserne er fastlagt på basis af koncernens strategi, og der er fastlagt indsatsmål og resultatmål (KPI-mål) i hver af kerneprocesserne:

- Key Account Management (KAM).
- Logistik.
- Produkt og procesinnovation.
- Priskonkurrenceevne.

Aktiviteterne i Gabrielkoncernens selskaber er omtalt nedenfor:

Gabriel Holding A/S

Gabriel Holding A/S er koncernens moderselskab, hvor den overordnede ledelse varetages. Som konsekvens af at koncernen siden 2015 har opereret i tre selvstændige driftsselskaber, er centrale koncernfunktioner med virkning fra 1. oktober 2016 blevet overført fra driftsselskabet Gabriel A/S.

Direktionen i Gabriel Holding A/S tegnes af CEO Anders Hedegaard Petersen og CCO Claus Møller. Derudover er den overordnede ledelse af de centrale områder design og produktudvikling, kvalitet og CSR samt forretningsudvikling placeret i Gabriel Holding A/S.

Gabriel Asia Pacific

Gabriel Asia Pacific (Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd.) blev etableret i 2003 og beskæftiger sig med udvikling af den asiatiske region. Selskabet er en vigtig del af den samlede strategi om at kunne servicere globale erhvervs møbelproducenter og distributører samt at kunne sikre frembringelse af innovative og konkurrencedygtige produkter til alle markeder. Endvidere har selskabet et tæt samarbejde med regionens interiør- og designfirmaer med servicering af anlægsprojekter, herunder levering af tekstilløsninger til kontorer, detailkæder, hoteller, lufthavne, skibe, automobiler, universiteter, teatre, operahuse og koncertsale. Foruden det regionale hovedkontor i Beijing har der i en årrække været kontorer i Shanghai, Chengdu, Guangzhou, Hong Kong, Shenzhen, Singapore og i Thailand.

I 2021 er der desuden åbnet salgskontorer i Manila og Xian, og der er stort fokus på fortsat rekruttering og udvidelser af især produktudviklings- og salgssressourcer både i Kina og i Asia Pacific regionen som helhed.

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

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

Gabriel North America Inc.

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

Gabriel A/S etablerede i 2015 salgskontor i Grand Rapids, Michigan, og der er løbende tilført yderligere salgs og kundeservice ressourcer til servicering af koncernens kunder på det amerikanske marked.

I august 2016 blev de første skridt til etablering af en FurnMaster-enhed i USA taget. Der blev således etableret produktion i Grand Rapids, Michigan.

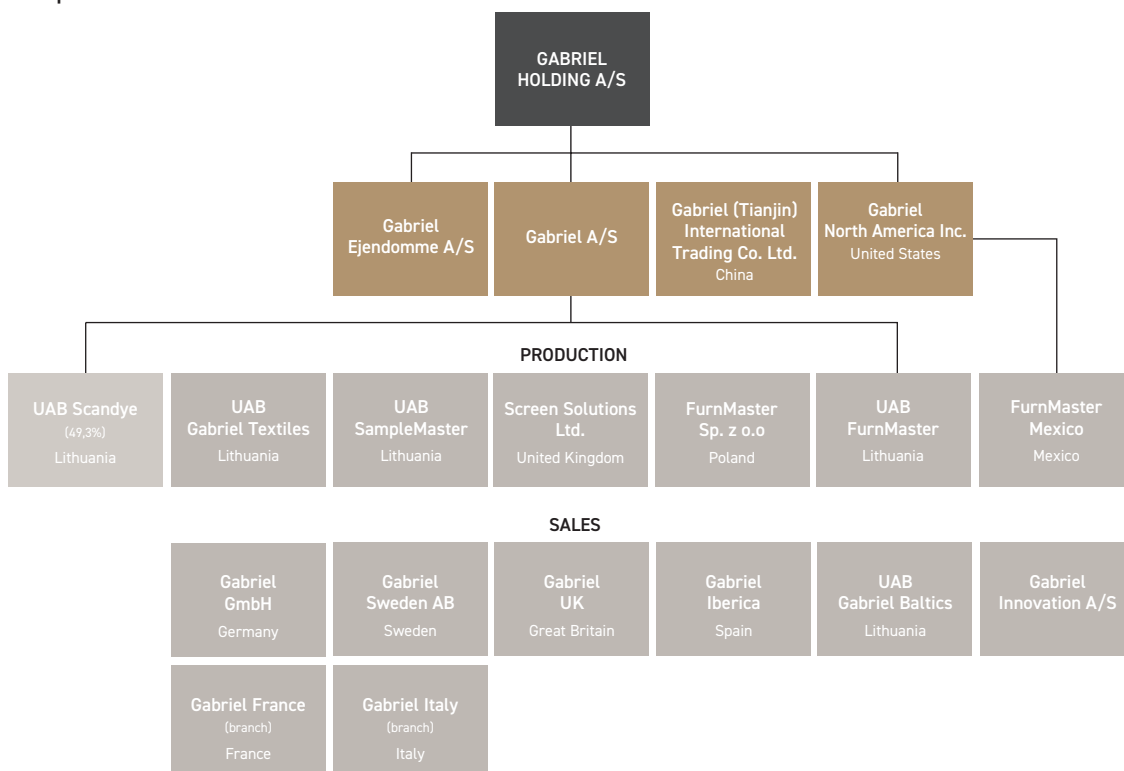
Som det har været tilfældet i Europa, er der estimeret et betragteligt potentiale i FurnMaster-enheden og med god udvikling i realisering af disse potentialer.

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

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

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

Gabriel Group 2021



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, filialer i Frankrig og Italien og er derudover repræsenteret gennem dedikerede Key Account Managers inden for branchens primære markeder i Europa.

Salgsstyrken i Gabriel A/S varetager salgsledelse af alle koncernens produkter og ydelser målrettet de vigtigste aktører på det europæiske marked.

Visiotex GmbH

Gabriel A/S erhvervede i december 2019 aktiekapitalen i den tyske producent af tekstile løsninger, der muliggør, i én proces, at designe og producere tekstile løsninger med indbygget funktionalitet uden efterfølgende tilskæring og syning, Visiotex GmbH.

Polstervirksomhed, UAB FurnMaster

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

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

Polstervirksomhed, FurnMaster Sp. z o.o.

I regnskabsåret 2014/15 etablerede driftsselskabet Gabriel A/S dattervirksomheden FurnMaster Sp. z o.o. i Polen.

Produktionsenheden er central i forhold til vækstplanerne for FurnMaster. Der er i løbet af året indgået produktionsaftaler med flere nye europæiske kunder, ligesom potentielle kunder udviser stor interesse for FurnMasterproduktionen.

Screen Solutions Ltd.

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

Screen Solutions Ltd. er anerkendt som en af Europas førende leverandører af skærmvægge, kontorrumssinddelinger m.m. til den europæiske møbelindustri og opererede primært under de anerkendte brands, Screen Solutions og Acoustic Comfort. Selskabet undergik en transformation, hvor dets stærke udviklings- og produktionsplatform udnyttedes til at blive en stærk partner for Gabriels Key Accounts.

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

UAB Gabriel Textiles

I regnskabsåret 2018/19 tilkøbte driftsselskabet Gabriel A/S dattervirksomheden UAB Baltijos Tekstilė. Gabriel og Baltijos Tekstilė (BTC) har samarbejdet siden 1998, hvor Gabriels egne væve efterfølgende overførtes til BTC i forbindelse med outsourcing af produktionen fra Aalborg. BTC har siden været den primære vævepartner i den europæiske produktion samt varetager størstedelen af produktion af de salgsmaterialer, der om sættes via Gabriels forretningsenhed SampleMaster.

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

Efter overtagelsen er selskabet blevet opdelt, således 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 Baltijos Tekstilė udskiltes de aktiviteter, der vedrører koncernens SampleMaster produktion til et selvstændigt selskab UAB SampleMaster. Herved blev koncernens europæiske salg, udvikling og produktion af prøvematerialer samlet under ledelse af den danske SampleMaster forretningsenhed.

Gabriel Ejendomme A/S – Gabriel Erhvervspark

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

Farveri, UAB Scandye

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

Gabriels lokationer 2021



● Gabriel Europe

Hovedkontor

Aalborg, Danmark

Salgskontorer

København, Danmark
 Stockholm, Sverige
 Göteborg, Sverige
 Oslo, Norge
 Bingen, Tyskland
 Paris, Frankrig
 London, England
 Barcelona., Spanien
 Milano, Italien

● Gabriel North America Inc.

Salgskontorer

Grand Rapids, USA
 Chicago, USA

● Gabriel Asia Pacific

Salgskontorer

Beijing, Kina
 Shanghai, Kina
 Guangzhou, Kina
 Chengdu, Kina
 Shenzhen, Kina
 Hong Kong, Kina
 Xi'an, Kina
 Bangkok, Thailand
 Manila, Filippinerne
 Singapore

● Distributionscentre

Litauen
 England
 USA
 Kina

● FurnMaster produktion

England
 Litauen
 Polen
 USA
 Mexico

● SampleMaster produktion

Litauen

● Screen Solutions

England
 USA

● Tekstilproduktion

UAB Gabriel Textiles, Litauen
 Scandye, Litauen

CHICAGO





Med åbningen af et showroom i Chicago udvider Gabriel endnu engang virksomhedens verdensomspændende netværk af showrooms og rykker endnu tættere på kunderne på det nordamerikanske marked.



Regnskabsberetning

Koncernens salgsaktiviteter og omsætningsudvikling

Regnskabsårets omsætning blev 809,7 mio. kr. (727,3 mio. kr.) svarende til en stigning på 11%. Den realiserede omsætning er den største i koncernens 170-årige historie, som således sætter rekord for 7. år i træk. Eksportandelen udgjorde uændret 85%.

Koncernomsætningens udvikling over året fulgte ledelsens overordnede forventninger med et fald på 7% i første halvår og en signifikant vækst i 2. halvår. Den realiserede vækst i 2. halvår blev således på 36%, og særligt den rekordstore omsætning i 4. kvartal på 223,3 mio. kr. (171,0 mio. kr.) svarende til en vækst på 31%, var en meget tilfredsstillende udvikling.

I årsrapporten for 2019/20 forventede ledelsen for regnskabsåret 2020/21 en omsætning i niveauet 760-790 mio. kr. Gennem året har disse forventninger været fastholdt dog med den indikation, at omsætningen ville ende i den øvre ende af det indikerede interval.

Det er ledelsens vurdering, at det globale marked for erhvervs-møbler fortsat var negativt påvirket af den igangværende pandemi. Det er tilfredsstillende dette til trods, at væksten skabes i samtlige forretningsenheder.

Omsætningsudviklingen i koncernens møbeltekstilsalg har udviklet sig positivt, og bidrager som det største produktområde til koncernomsætning. Fortsatte globale investeringer i salg og udvikling gør, at ledelsen forventer at kunne fortsætte væksten indenfor området.

Koncernens polstervirksomhed FurnMaster har som forventet bidraget med tilfredsstillende vækstrater i regnskabsåret. Forretningsenheden består nu af polsterenheder i Litauen, Polen, USA og Mexico. Alle enheder udgjorde i året en væsentlig andel af koncernens vækst. Ledelsen overvejer løbende tiltag, som skal sikre den fortsatte vækst i disse to enheder, hvilket blandt andet indebærer fokuseret salgsindsats, større faciliteter samt udvidelse af medarbejderstaben.

Forretningsenheden SampleMaster, der udvikler, producerer og sælger salgsmaterialer, realiserede store vækstrater og udgjorde en flot andel af koncernens samlede vækst. Enheden står styrket efter succesfulde investeringer i salg, produktudvikling og produktion.

Gabriels vækststrategi er uændret, og "at vokse med de største" sikrer den målrettede indsats over for udvalgte topkunder, der alle er globalt ledende møbelproducenter og storforbrugere af polstrede flader. Det er en strategi der virker, og ledelsen vurderer muligheder og igangsætter løbende aktiviteter, der bidrager til fortsat vækst.

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

Som i tidligere år har ledelsen, også gennem pandemien, valgt at opretholde den veletablerede struktur i salget, således den igennem perioden stod uændret stærk og på udvalgte områder endda styrket. Igennem året er salgs- og udviklingsindsatser, der skal sikre fremtidig vækst, gennemført på vanligt højt niveau.

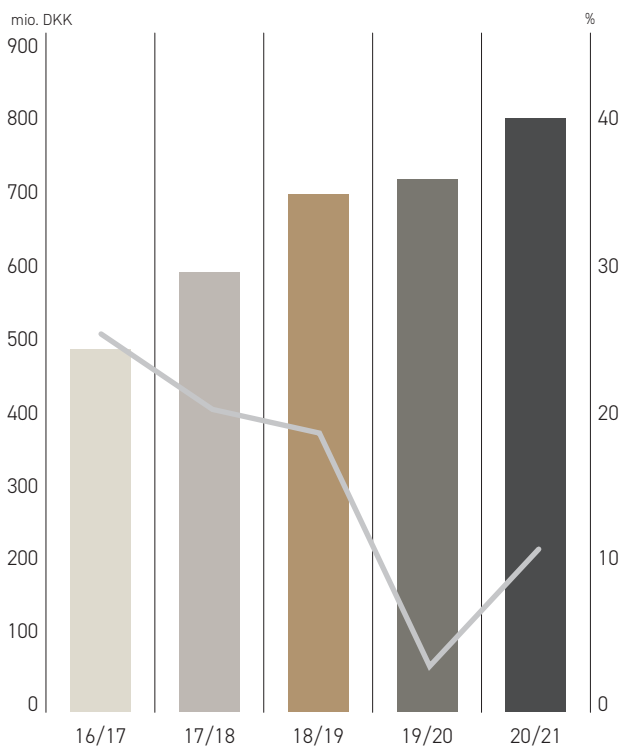
Koncernen har gennem en årrække realiseret høje vækstrater. Disse er realiseret gennem implementering af større kundeprojekter med lang og kompleks implementeringshorisont. Terminerne for projekter som disse er vanskelige at forudsæ og udgør således en usikkerhed i relation til forventninger til fremtidige perioderesultater.

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

Lejeindtægter i den fuldt udlejede Gabriel Erhvervspark (Gabriel Ejendomme A/S) udgjorde 2,8 mio. kr (3,0 mio. kr.).

Omsætning fordelt pr. år

■ Omsætning i mio. DKK
— Vækst i %



Koncernens indtjening

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) steg til 96,5 mio. kr. (80,3 mio. kr.). I 4.kvartal udgjorde EBITDA 25,6 mio. kr. (12,8 mio. kr.).

Resultat af primær drift (EBIT) blev 58,6 mio. kr. (41,9 mio. kr.), hvilket er en stigning på 40%. Overskudsgraden (EBIT margin) blev 7,2% (5,8%).

I 4. kvartal udgjorde EBIT 15,6 mio. kr. (1,5 mio. kr.) og resultat før skat 18,7 mio. kr. (-2,4 mio. kr.).

Resultat før skat for regnskabsåret blev 58,8 mio. kr. (32,0 mio. kr.), svarende til en stigning på 84%.

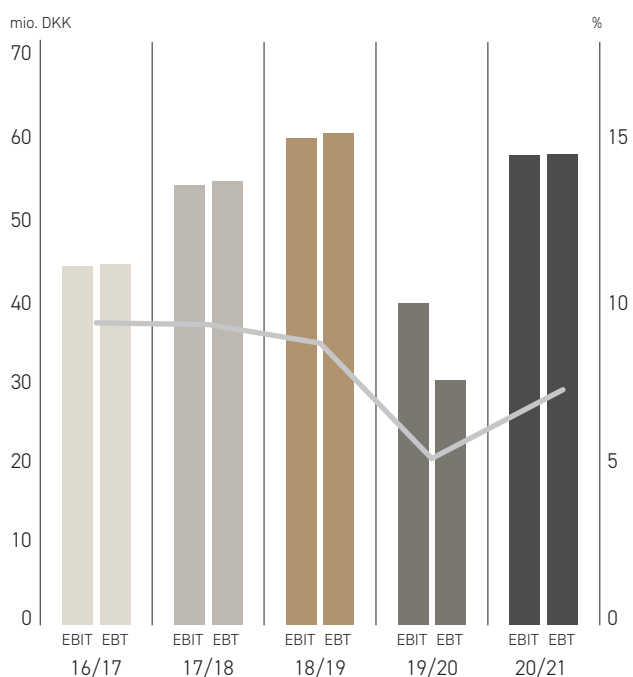
I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i UAB Scandye på 3,0 mio. kr. (2,9 mio. kr.)

I forbindelse med årsrapporten for regnskabsåret 2019/20 forventede ledelsen et resultat før skat på 50-55 mio. kr. Efter 5 måneder opjusteredes disse forventninger til et resultat før skat i niveauet 55-60 mio. kr.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 46,2 mio. kr. (25,0 mio. kr.).

Resultat af primær drift (EBIT)

■ Resultat i mio. DKK
— Overskudsgrad i %



Vareforbrug – bruttomargin

Koncernens realiserede bruttomargin blev 36,4% (37,6%).

Ændring i koncernens produktmiks, udgør sammen med direkte og indirekte konsekvenser af stigende indgående fragtrater samt udvalgte råvarepriser de væsentligste årsager til faldet.

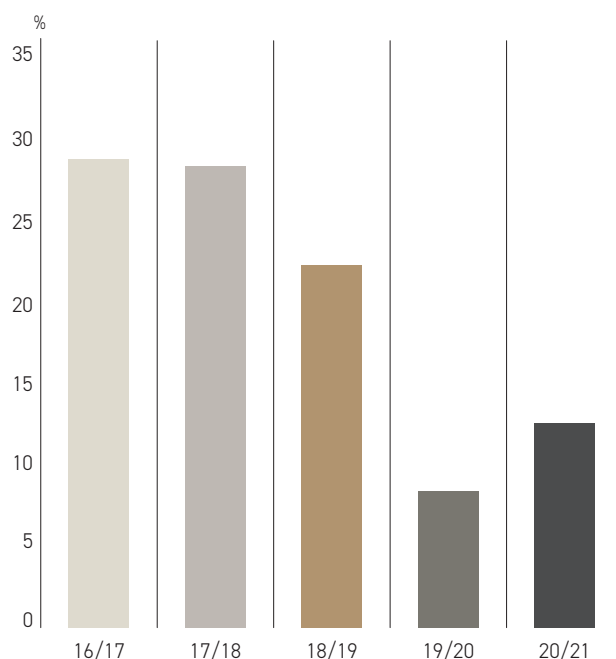
I 4. kvartal udgjorde den realiserede bruttomargin 34,8% (37,1%). Kvartalet er særligt påvirket af stigninger i udvalgte råvarepriser og høje indgående fragtrater og utilfredsstillende leveringspræcision fra koncernens fragtpartnere, hvilket i utilfredsstillende grad påvirker fragtandelen i vareforbruget.

Ledelsen forventer bruttomarginen forbedret i løbet af regnskabsåret 2021/22.

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

Afkastningsgrad før skat (ROIC)

■ Afkastningsgrad i %



Andre eksterne omkostninger

Koncernens andre eksterne omkostninger faldt som følge af gennemførte besparelser og produktivitetsforbedringer med 4% til 69,0 mio. kr. (72,0 mio. kr.).

Personaleomkostninger

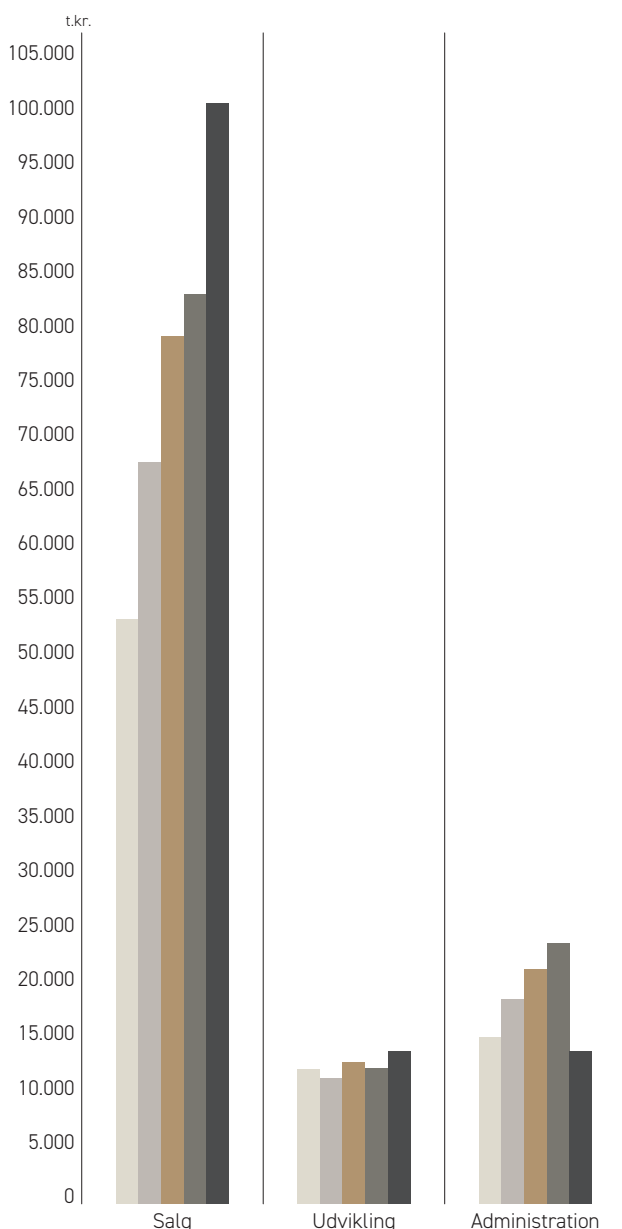
Koncernens personaleomkostninger steg med 7% til 129,9 mio. kr. (121,0 mio. kr.).

Stigningen henføres primært til ansættelser, der skal styrke koncernens salg og udviklingsaktiviteter.

Koncernens personaleomkostninger fordeles på administration, salg og udvikling, som i 2020/21 udgjorde henholdsvis 11%, 78% og 11%.

Fordeling af personaleomkostninger

2016/17 2017/18 2018/19 2019/20 2020/21



Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 1.163. Heraf er 907 ansat i produktionen, 130 i salg/udvikling og 127 i administration. I 2019/20 var det gennemsnitlige antal medarbejdere 1.151 hvoraf 899 var ansat i produktionen, 126 i salg/udvikling og 126 i administration. Ved udgangen af regnskabsåret 2020/21 udgør antal ansatte i koncernen 1.207 (heraf 944 ansatte i produktionen og 139 i salg/udvikling og 124 i administration).

Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger i koncernen udgjorde 37,9 mio. kr. mod 38,4 mio. kr. sidste år.

Andel af resultat efter skat i joint venture

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i UAB Scandye på 3,0 mio. kr. (2,9 mio. kr.)

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoudgift på 2,8 mio. kr. mod en nettoudgift på 12,8 mio. kr. Faldet fremkommer primært som følge af positiv valutakursregulering relateret til koncernintern finansiering af det amerikanske datterselskab.

Se yderligere specifikation heraf i note 6 og 7.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 12,6 mio. kr. (7,0 mio. kr.). Koncernens samlede skatteprocent falder fra 21,9% til 21,4% primært som følge af forskydning i resultatandel mellem koncernens selskaber, som påvirkes af relativt store forskelle i skatteprocenter mellem de respektive lande.

Balance og pengestrøm

Generelt er koncernens balance og pengestrømme påvirket af den fortsatte udvikling af kunderelationer i koncernens FurnMaster forretningsenheder.

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

Koncernens samlede balancesum udgør 731,2 mio. kr. mod 645,5 mio. kr. pr. 30. september 2020.

Immaterielle aktiver udgør 97,3 mio. kr. pr. 30. september 2021, hvoraf goodwill i forbindelse med erhvervelsen af Screen Solutions Ltd, UAB Baltijos Tekstilė, Grupo RYL samt Visiotex GmbH udgør den største andel (51,0 mio. kr.).

Materielle aktiver udgør 214,4 mio. kr. pr. 30. september 2021 mod 203,5 mio. kr. året før. Stigningen henføres især til

anskaffelse af tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar i forbindelse med kapacitetsudvidelser i produktionen samt tilgang på leasing aktiver på 17,1 mio. kr.

Investering i tekniske anlæg og driftsmateriel er gennemført for at udvide produktionsselskabernes kapacitet samt forbedre produktiviteten, mens investering i inventar og leasing aktiver primært er gennemført som led i etablering af salgsselskaber og faciliteter.

Andre langfristede aktiver udgør 52,6 mio. kr. pr. 30. september 2021 mod 45,5 mio. kr. pr. 30. september 2020 og langfristede aktiver udgør således pr. 30. september 2021 364,4 mio. kr. mod 345,0 mio. kr. samme periode sidste år. Stigningen i andre langfristede aktiver kan primært henføres til de forøgede skatteaktiver som beskrevet i note 18.

I 2021 er koncernens netto arbejdskapital forøget fra 172,3 mio. kr. pr. 30. september 2020 til 223,8 mio. pr. 30. september 2021. Netto arbejdskapitalen pr. 30. september 2021 svarer til 27,6% af årsomsætningen mod 23,7% pr. 30. september 2020. Den forholdsmæssige arbejdskapital søges kontinuerligt reduceret gennem målrettede indsats der blandt andet inkluderer forbedrede indkøbsrutiner, investering i værktøjer til lagerreduktioner samt forbedrede aftalegrundlag.

Koncernens varebeholdninger udgjorde pr. 30. september 2021 183,3 mio. kr. mod 141,1 mio. kr. pr. 30. september 2020 svarende til en stigning på 29,9%. Stigningen skyldes primært udvikling af kunderelationer i koncernens FurnMaster forretningsenheder. Tilgodehavender er steget med 35,8% pr. 30. september 2021 til 126,6 mio. kr. (93,2 mio. kr. pr. 30. september 2020). Periodeafgrænsningsposterne udgjorde 9,1 mio. kr. pr. 30. september 2021 (10,9 mio. kr.) og likvide beholdninger faldte til 46,6 mio. kr. (53,3 mio. kr.). De kortfristede aktiver udgjorde således 366,8 mio. kr. pr. 30. september 2021 mod 300,5 mio. kr. pr. 30. september 2020.

Koncernens egenkapital udgør 322,1 mio. kr. pr. 30. september 2021 mod 283,4 mio. kr. pr. 30. september 2020. Langfristede forpligtelser udgør 96,4 mio. kr. mod 99,2 mio. kr. pr. 30. september 2020. De kortfristede forpligtelser udgør 312,6 mio. kr. pr. 30. september 2021 mod 263,0 mio. kr. pr. 30. september 2020. De samlede forpligtelser udgør således 409,0 mio. kr. pr. 30. september 2021 mod 362,1 mio. kr. pr. 30. september 2020. Stigningen udgør 13,0% og henføres primært til stigning i gæld til kreditinstitutter samt gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser.

Pengestrømmen fra periodens drift er positiv med 39,4 mio. kr. mod 57,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet kan trods højere resultat primært henføres til højere pengebinding i arbejdskapital, herunder varebeholdninger.

De samlede nettoinvesteringer i materielle aktiver udgør, 27,8 mio. kr. mod 22,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernen har i december 2020 udbetalt udbytte på 9,5 mio. kr., og der er indregnet udbytte på 18,4 mio. kr. vedr. regnskabsåret 2020/21.

Produktudvikling, forretningsudvikling og innovation

Med udgangspunkt i koncernens idegrundlag er Gabriel en nichevirksomhed, der gennem hele værdikæden fra ide til møbelbruger, udvikler, producerer og sælger møbeltekstiler, komponenter, polstrede flader samt beslægtede produkter og services, hvilket stiller store krav til produktudvikling, forretningsudvikling og innovation i hele værdikæden.

Gabriel øger løbende den globale indsats inden for produktudvikling, forretningsudvikling og innovation med henblik på konstant at forbedre koncernens samlede vækstpoterentialer. Resultaterne af forretningsudvikling og innovation omfatter bl.a. etablering af driftsselskaberne i USA og Asien, samt forretningsenhederne i FurnMaster.

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har i 2020/21 fortsat været en prioriteret kerneprocess. Investeringen i innovation og udvikling udgør 23,2 mio. kr. (mod 22,1 mio. kr. i sidste regnskabsår) svarende til 2,9% (3,1%) af omsætningen. Udvikling af nye produkter og løsninger foregår koordineret og afstemt med koncernens vigtigste kunder. Den koordinerede indsats er med til at øge træfsikkerheden samt introduktionshastigheden for produkter, løsninger og services, der lanceres på markedet.

Produktudvikling og innovation koordineres centralt men finder sted i de tre driftsselskaber og i samtlige strategiske forretningsenheder, som samlet understøtter koncernens kerneproces "produkt- og procesinnovation". De enkelte enheders markedspotentialer identificeres, udvikles og aktiveres samtidig med, at værdien af en fælles koordineret indsats udnyttes og målrettet tilbydes markedets ledende møbelproducenter.

Gabriel har i en årrække målsat lancering af et betragteligt antal nye tekstiler på verdensmarkedet. I 2020/21 blev porteføljen af globalt konkurrencedygtige tekstile produkter udvidet. Der blev således lanceret 6 nye tekstiler, og 2 eksisterende produkter blev opdateret med henblik på at sikre yderligere vækst. I FurnMaster, Screen Solutions og SampleMaster er der realiseret et større antal nye kunderelationer, 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, der baserer sig på "time-to-market" inden for 3-18 måneder.

Forretningsområdet ShapeKnit videreudvikles med udgangspunkt i nyetablerede innovationscentre i Bingen (Tyskland), Grand Rapids (Michigan, USA), Gabriels udviklingscenter i Aalborg og UAB Gabriel Textiles, hvor produktionen af løsnin-gerne foregår.

Koncernen arbejder desuden med et antal produktinno-vationsopgaver med "time-to-market" på mere end 18 måneder.

Disse udviklingsprojekter rummer betydelige omend usikre ind-tjeningspotentialer. Projekterne koncentrerer sig om udvikling af tek-niske tekstiler og beslægtede produkter, som primært forventes at finde anvendelse inden for Gabriels eksisterende værdikæde.

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

På baggrund af koncernens fortsat udbyggede og konstant sti-gende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter, og en fortsat stærk salgspipeline, forventes en vækst i omsætningen i niveauet 10-15% og en stigning i det primære resultat (EBIT) på 10-15%.

De samlede forventninger til året udgør således en omsæt-ning i niveauet 890 – 930 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) i niveauet 64 – 67 mio. kr.

Det bemærkes, at forventningerne er baseret på et stabilt marked, og at koncernen kan påvirkes af udsving i konjunkturerne på de primære markeder.

170 ÅRS JUBILÆUM



Gabriel fejrer i år sit 170 års jubilæum, hvilket er blevet markeret med udstillinger og events i blandt andet Madrid og Milano.

Særlige risici

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

Konkurrencesituation

Gabriel er en nichevirksomhed, der primært henvender sig til kunder og brugerområder, hvor der stilles ufravigelige krav til produktgenskaber, design og dokumenteret kvalitets- og miljøstyring. Gabriel er inden for nicheområdet et globalt velkendt brand. Gabriels aktiviteter er konstant rettet mod at udvikle og befæste en position som den foretrukne leverandør af 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, -komponenter og ydelser i samarbejde med de strategisk udvalgte storkunder.

Råvarer

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

Valutarisici

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

Valutakursrisici på indtægtssiden er således begrænset, da størstedelen faktureres i EUR.

Den væsentligste del af virksomhedens indkøb afregnes enten i DKK, EUR eller USD. For at opnå et mere fordelagtigt renteniveau samt matche indgangen af EUR har koncernen optaget realkreditlån samt indgået leasingaftaler i EUR. Bankfinansieringen er ligeledes baseret på løbende kreditter i EUR eller DKK.

Valutarisici vedrørende koncernintern finansiering udstedt i USD mod primært det amerikanske og mexicanske datterselskab er høj men uændret i forhold til tidligere.

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

Renterisici

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

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

Kreditrisici

Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder. Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, som sikrer en god risikospredning.

Finansielt beredskab

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

Forsikring

Det er Gabriels politik at forsikre mod risici, der kan få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling. Forsikringspolitikken giver retningslinjer for koncernens forsikringsforhold.

Sammen med forsikringsmæglere vurderes koncernens forsikringsmæssige risici årligt. Der er således blandt andet tegnet forsikring, som omfatter driftstab og produktansvar samt en all-risk dækning på koncernens materielle anlægsaktiver og varelagre i både ind- og udland.

Miljørисici

Gennem certificering iht. ISO 14001 miljøledelse og ISO 9001 kvalitetsledelse samt miljø- og sundhedsmærkning iht. bl.a. EU Ecolabel, Cradle to Cradle Certified® og STANDARD 100 by OEKO-TEX® sikres det, at der ikke opstår væsentlige miljørисici 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 cybersikkerhedsudvalg, samt foranstaltninger til sikring af koncernens it-sikkerhed.

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.

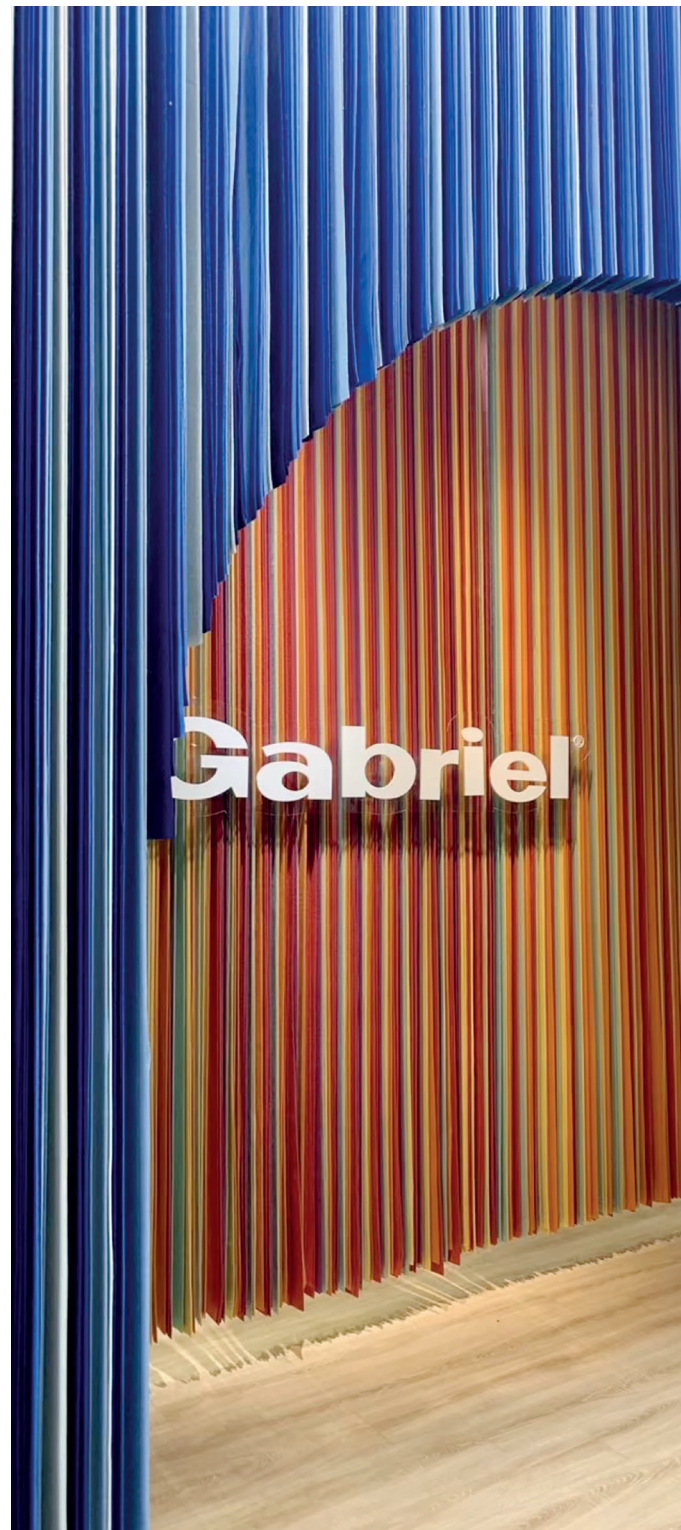
DESIGN SHANGHAI

Gabriel®





I juni 2021 deltog Gabriel i "Design Shanghai", der er den største designevent i Asien. Temaet for eventet var "Celebration of Life" og var inspireret af farverne i det historiske havneområde omkring Nyhavn i København.



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. De seneste opdateringer træder i kraft for selskaber med regnskabsår, der starter 1. januar 2021 eller senere. Nærværende redegørelse er således underlagt anbefalingerne offentliggjort i november 2017. Anbefalingerne for god selskabsledelse kan rekvireres på Komitéen for god selskabsledelses hjemmeside corporategovernance.dk.

Selskaber skal forholde sig til disse anbefalinger og særligt forklare, hvor deres praksis afviger fra anbefalingerne. Det er ledelsens opfattelse, at Gabriel i al væsentlighed lever op til anbefalingerne for god selskabsledelse, og efter princippet om "følg eller forklar" beror det på selskabets egne forhold, om anbefalingerne følges, eller om det ikke er hensigtsmæssigt eller ønskeligt, hvorefter dette forklares.

Gabriel Holding A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2020/21 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside: www.gabriel.dk/en/investor/corporate-governance/.

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

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

Redegørelse for samfundsansvar

Bæredygtighed er en del af Gabriels forretningsstrategi, og i koncernen har ønsket om at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningsforbindelser og omverdenen altid haft højeste prioritet. I henhold til Årsregnskabslovens § 99a har Gabriel udarbejdet den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2020/21, og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/en/investor/reports/csr-and-environmental-reports/.

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

Bæredygtighed spiller en central rolle for Gabriel, og der tages ansvar for at skabe værdi, som bidrager til en positiv

samfundsudvikling. Gabriel tilslutter sig principperne i FN's Global Compact. Der fokuseres på følgende områder:

- Gabriel udvikler og fremstiller produkter og ydelser under hensyntagen til brugernes sikkerhed og sundhed. Gennem hele produktionsprocessen bestræber vi os på at minimere vores miljø og klimaaftryk og på at sikre dyrevelfærd.
- Vi sikrer et trygt og godt arbejdsmiljø i hele forsyningskæden og overholder til enhver tid landespecifik lovgivning samt Gabriels egne krav og standarder på området. Kravene omfatter konkrete tekniske specifikationer og forhold, som fremgår af Gabriels Supplier Code of Conduct.
- Kontinuerlig kompetence og jobudvikling prioriteres højt for alle ansatte.
- Gabriel støtter studerende med praktikophold og indgår i uddannelsesprojekter til gavn for både de studerende og for virksomheden.
- Gabriel kommunikerer åbent om bæredygtighed og støtter udbredelsen af bæredygtighed som ledelsesaktivitet.
- Gabriels ledelsessystemer er certificeret efter ISO 9001 og ISO 14001. Herved sikres at aktiviteter og politikker efterleves i alle koncernens selskaber og i virksomhedens forsyningskæder.

Redegørelse for mangfoldighedspolitik og kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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

Målet for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen udgør 50% (pt. udgør det underrepræsenterede køn 25%), og målet for direktionen udgør 50% (p.t. udgør det underrepræsenterede køn i direktionen 0%). Målet for mellemlidende er også 50% (udgør p.t. 34%).

Den lovpligtige redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b er integreret i den lovpligtige redegørelse for mangfoldighedspolitik, jf. årsregnskabslovens § 107d og kan hentes på: www.gabriel.dk/en/investor/corporate-governance/.

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

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

FOCUS & FOCUS MELANGE



Focus og Focus Melange giver nyt liv til det ikoniske felt-tekstil og genskaber det i en moderne version, der sætter nye standarder for trivsel og komfort i fremtidens kontor- og erhvervsmiljøer.



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 fortsat sin bemyndigelse 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 erhvervelsestidspunktet noterede køberkurs på Nasdaq Copenhagen A/S med en margin på +/- 10%. Bemyndigelsen er gældende i 5 år fra datoen for generalforsamlingen.

Kursudvikling

Primo 2020/21 var kursen 690, mens kursen pr. 30. september 2021 var 630. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2021 udgør 1.191 mio. kr.

Kapitalstyring

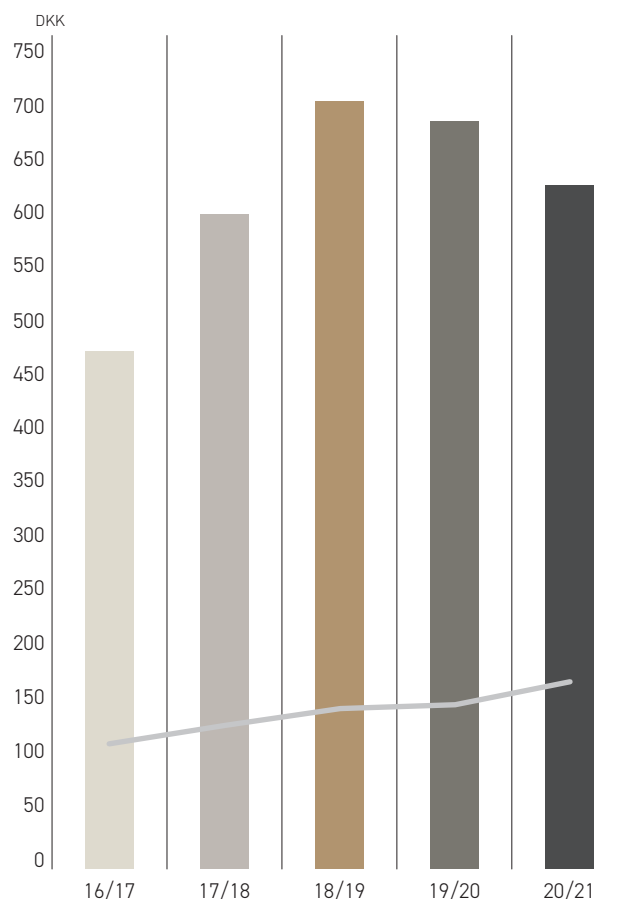
Ledelsen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2021 44,1%, mod 43,9% samme tidspunkt sidste år. Der er fortsat fokus på løbende at nedbringe arbejdskapitalen i koncernen.

Koncernen tilstræber at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller, at der for 2020/21 udbetales et udbytte på 9,75 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 18,4 mio. kr. Udbyttet udgør 5,7% af egenkapitalen og 39,9% af årets resultat efter skat for koncernen.

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

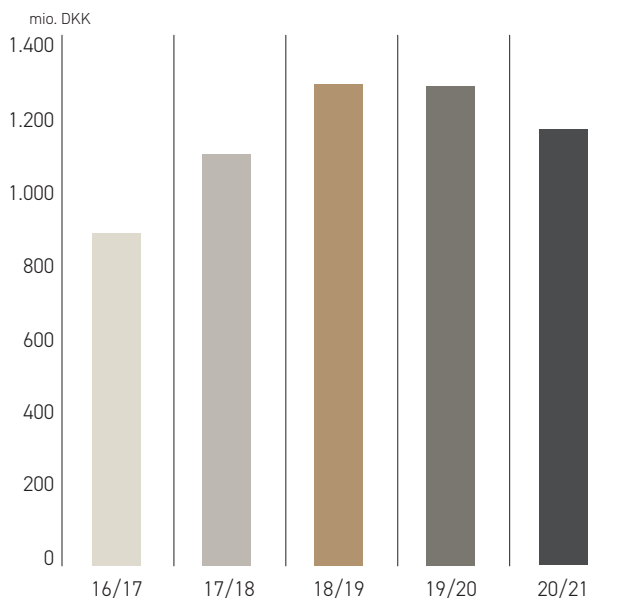
Børskurs og indre værdi

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



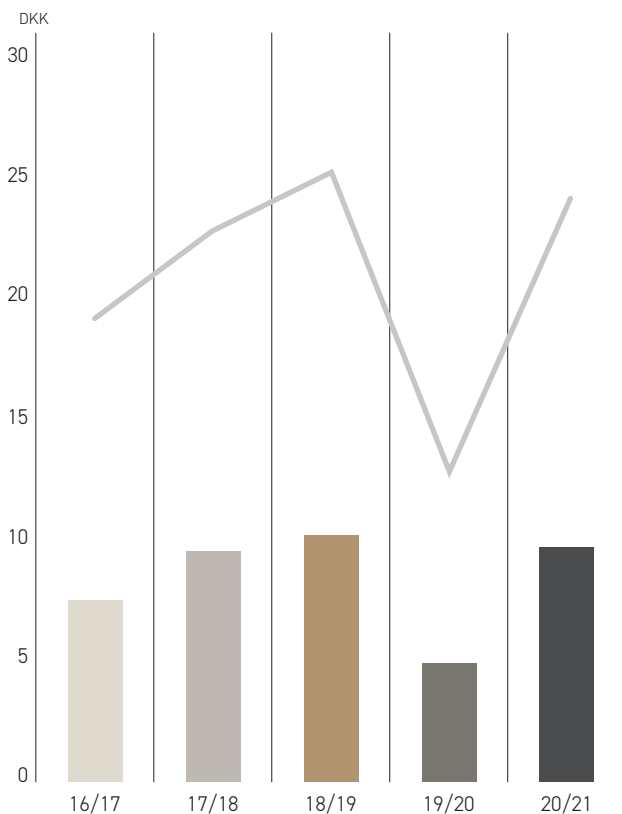
Markedsværdi ultimo året

■ Markedsværdi i mio. kr.



Aktieudbytte og resultat pr. aktie

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



Finanskalender for 2021/22

16.11.21 Årsrapport 2020/21
09.12.21 Generalforsamling
14.12.21 Udbetaling af udbytte
10.02.22 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2021/22
12.05.22 Halvårsrapport, 1. halvår 2021/22
25.08.22 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2021/22
17.11.22 Årsrapport 2021/22
15.12.22 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 2020/21

- 12.11.20 Årsrapport 2019/20: "Gabriel Holding A/S realiserer en omsætning på 727,3 mio. kr. og et resultat før skat på 32,0 mio. kr."
- 13.11.20 Indberetning af ledende medarbejders transaktion med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 19.11.20 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 01.12.20 Valg af medarbejderrepræsentant til Gabriel Holding A/S' bestyrelse.
- 10.12.20 Referat fra ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 11.02.21 Gabriel Holding A/S – første kvartal af regnskabsåret 2020/21: "Gabriel Holding A/S leverer en solid omsætning og indtjening i regnskabsårets første kvartal. Forventningerne til hele regnskabsåret fastholdes."
- 11.02.21 Indberetning af ledende medarbejders transaktion med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 12.02.21 Indberetning af nærtstående transaktion med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 15.02.21 Indberetning af ledende medarbejders transaktion med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 15.02.21 Indberetning af nærtstående transaktion med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 11.03.21 Gabriel Holding A/S opjusterer forventningerne til hele regnskabsåret 2020/21.
- 29.04.21 Gabriel Holding A/S – første halvår af regnskabsåret 2020/21: "Gabriel Holding A/S fastholder de i marts opjusterede forventninger til hele regnskabsåret 2020/21."
- 07.05.21 Indberetning af nærtstående transaktion med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 26.08.21 Gabriel Holding A/S – tre kvartaler af regnskabsåret 2020/21: "Gabriel Holding A/S realiserer en omsætningsvækst på 5% til 586,4 mio. kr. og en fremgang i resultat før skat på 16% til 40,0 mio. kr. Udviklingen sker som følge af fremgang i samtlige primære forretningsområder, og efter et tredje kvartal hvor omsætningen steg med 43%. Forventningerne til hele regnskabsåret fastholdes."

Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
torsdag den 9. december 2021 kl. 14.00 i Aalborg.

MILAN DESIGN WEEK





I anledningen af Gabriels 170 års jubilæum blev udstillingen "Wandering Colours" afholdt i Gabriels showroom i Milano. H.K.H. Kronprinsesse Mary besøgte udstillingen for at promovere bæredygtige løsninger indenfor dansk design og arkitektur.



Selskabsoplysninger

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand (A)

Født: 1952
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010
Perioden udløber: GF 2021

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
Nordjyske Holding A/S (F)
MEDF Holding A/S (F)
Carpet Invest A/S (F)
Egebjerggaard A/S
BKI Foods A/S
Raskier A/S
Raskier Ejendomme ApS

Erhvervsdrivende fonde

Mads Eg Damgaards Familiefond (F)
Aalborg Stiftstidendes Fond (F)



Hans Olesen Damgaard
Næstformand (U)

Født: 1965
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2015
Perioden udløber: GF 2021

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise indenfor salg og topledelse i globale selskaber.

Tillidsposter

Bestyrelsesposter

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 A/S
– samt formand for revisionsudvalget
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 2021

Bestyrelseskompetencer

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

Tillidsposter

Direktørposter

ONE Marketing A/S
Søren B. Lauritsen Holding ApS

Bestyrelsesposter

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



Pernille Fabricius
Bestyrelsesmedlem (U)

Født: 1966
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2016
Perioden udløber: GF 2021

Bestyrelseskompetencer

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

Tillidsposter

Direktørposter

EVP og CFO i NNIT A/S

Bestyrelsesposter

MT Højgaard Holding A/S
– samt medlem af revisionsudvalget
Scales A/S
SteelSeries Group A/S
– samt formand for revisionsudvalget



Quinten Xerxes van Dalm
Bestyrelsesmedlem
valgt af medarbejderne.

Født: 1972
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010

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

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

Valgt af medarbejderne indtil den ordinære generalforsamling i 2022.

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)
Vrå Dampvaskeri A/S (F)
Dansk Mode & Textil (N)



Claus Møller
CCO

Født: 1966
Køn: Mand

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

Tillidsposter

Direktørposter

GAB Invest ApS
Bonum Vitae ApS

Bestyrelsesposter

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

Navn	Nationalitet	Revisions-udvalg	Governance-, vederlags- & nomineringsudvalg	Akkvisitions-udvalg**	Cyber-sikkerheds-udvalg	Bestyrelses- og udvalgs møder i 20/21*	Aktie-beholdning 30.09.21***	Ændring i 20/21
Jørgen Kjær Jacobsen	Dansk	Medlem	Medlem	Formand		100%	8.056	
Hans Olesen Damgaard	Dansk	Medlem	Formand	Medlem		100%	1.000	+600
Søren B. Lauritsen	Dansk	Medlem			Formand	100%	36.798	+653
Pernille Fabricius	Dansk	Formand				91%	387	+387
Quinten Xerxes van Dalm	Dansk/ hollandsk	Medlem				100%	35	
Rikke Lyhne Jensen	Dansk	Medlem				100%		
Anders Hedegaard Petersen	Dansk						37.473	+653
Claus Møller	Dansk						36.364	+653

* Bestyrelsen afholdt 5 møder, Revisionsudvalget 4 møder, Governance-, Vederlags- & Nomineringsudvalget 2 møder, Akkvisitionsudvalget 0 møder og Cybersikkerhedsudvalget 3 møder.

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

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

A = Afhængigt medlem

U = Uafhængigt medlem

F = Formand

N = Næstformand

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020/21 for Gabriel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 16. november 2021

Direktion



Anders Hedegaard Petersen
CEO



Claus Møller
CCO

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand



Hans Olesen Damgaard
Næstformand



Søren Brahm Lauritsen



Pernille Fabricius
Formand for Revisionsudvalget



Quinten van Dalm
Medarbejderrepræsentant



Rikke Lyhne Jensen
Medarbejderrepræsentant

ATHLON & ATHLON PLUS



Athlon og Athlon Plus er designet til moderne kontormiljøer og imødekommer særdeles høje krav til kvalitet, funktionalitet og komfort.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Gabriel Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Det reviderede regnskab

Gabriel Holdings A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

Valgt som revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Gabriel Holding A/S den 11. december 2014 for regnskabsåret 2014/15. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2020/21.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2019/20. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og

udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Indregning og værdiansættelse af Visiotex GmbH

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

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

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

Hvordan har vores revision adresseret indregningen og værdiansættelsen af Visiotex GmbH

I forbindelse med vores revision har vi bl.a. foretaget følgende handlinger:

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

Værdiansættelse af goodwill og immaterielle aktiver

Goodwill og tilknyttede immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med køb af virksomhederne Screen Solutions, UAB Baltijos Tekstilė, Grupo RYL og Visiotex, der udgør 69,3 mio. kr., er vurderet væsentlige for koncernregnskabet.

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

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

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

Hvordan har vores revision adresseret værdiansættelsen af goodwill og immaterielle aktiver

I forbindelse med vores revision har vi 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 fastlæggelsen af pengestrømsgenererende enheder og allokering af goodwill.
- Vi har vurderet, om der er indikationer på værdiforringelse af øvrige immaterielle aktiver i form af kunderelationer og produktteknologiske aktiver relateret til opkøbte virksomheder.
- Vi har vurderet, om forudsætningerne, der er anvendt i nedskrivningstesten, er rimelige, herunder særligt udvikling i omsætning og indtjening samt diskonteringsfaktor og nøgleforudsætningernes følsomhed.
- Vi har gennemgået oplysninger koncernregnskabet og vurderet, hvorvidt oplysningskravene i IFRS er opfyldt.

Værdiansættelse af udskudte skatteaktiver

Udskudt skatteaktiv på i alt 19,2 mio. kr. vedrørende koncernselskaberne Gabriel North America, Grupo RYL og Screen Solutions er vurderet væsentlige for koncernregnskabet, herunder som følge af at selskaberne har realiseret underskud i 2020/21.

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

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

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

Hvordan har vores revision adresseret udskudte skatteaktiver I forbindelse med vores revision har vi 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 koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller moderselskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og moderselskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og moderselskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aalborg, den 16. november 2021

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 25 57 81 98



Steffen S. Hansen
Statsaut. revisor
MNE nr. 32737



Mikkel Trabjerg Knudsen
Statsaut. revisor
MNE nr. 34359

CONTOUR



Contour er et vævet polyestertekstil, der kan strækkes i alle retninger uden at miste facon, form og udtryk. Tekstilet er derfor ideelt til polstring af runde, organiske former og designs.



Resultatopgørelse

for året 01.10.2020 - 30.09.2021

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
1	Nettoomsætning	809.705	727.296	10.920	10.710
2	Andre driftsindtægter	893	761	-	-
3	Vareforbrug	-514.812	-454.175	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-69.062	-72.041	-2.054	-2.666
5	Personaleomkostninger	-129.908	-120.973	-13.669	-11.065
2	Andre driftsomkostninger	-274	-563	-	-109
10/11	Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-37.909	-38.382	-281	-327
	Resultat af primær drift (EBIT)	58.633	41.923	-5.084	-3.457
13	Andel af resultat efter skat i joint venture	2.963	2.943	-	-
6	Finansielle indtægter	1.760	98	10.480	25.030
7	Finansielle omkostninger	-4.577	-12.929	-32	-1.192
	Resultat før skat	58.779	32.035	5.364	20.381
8	Skat af årets resultat	-12.601	-7.031	1.015	379
	Årets resultat	46.178	25.004	6.379	20.760
9	Resultat pr. aktie (kr.):				
	Resultat pr. aktie (EPS), basis	24,4	13,2		
	Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	24,4	13,2		

Totalindkomstopgørelse

for året 01.10.2020 - 30.09.2021

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB		
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20	
		46.178	25.004	6.379	20.760	
		Årets resultat		6.379	20.760	
		Anden totalindkomst der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:				
		Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	2.017	-3.168	-	
		Skat af anden totalindkomst	-30	253	-	
		Anden totalindkomst efter skat	1.987	-2.915	-	
		Totalindkomst i alt	48.165	22.089	6.379	20.760

Balance

Aktiver pr. 30.09.2021

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		Langfristede aktiver			
10	Immaterielle aktiver:				
	Goodwill	51.027	48.672	-	-
	Erhvervede produktteknologiske aktiver	9.817	11.839	-	-
	Kunderelationer	8.389	10.262	-	-
	Igangværende udviklingsprojekter	10.468	6.441	-	-
	Afsluttede udviklingsprojekter	11.734	12.903	-	-
	Software	5.879	5.879	-	-
		97.314	95.996	-	-
11	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	87.836	88.977	-	-
	Indretning af lokaler	13.980	10.918	-	-
	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	55.064	44.752	172	191
	Leasing aktiver	57.526	58.828	1.380	1.620
		214.406	203.475	1.552	1.811
	Andre langfristede aktiver:				
12	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	100.623	68.794
12	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	15.037	14.998
13	Kapitalandele i joint venture	33.437	31.757	-	-
18	Udskudte skatteaktiver	19.203	13.788	-	-
		52.640	45.545	115.660	83.792
	Langfristede aktiver i alt	364.360	345.016	117.212	85.603
	Kortfristede aktiver				
14	Varebeholdninger	183.310	141.106	-	-
15	Tilgodehavender	126.558	93.196	18.128	23.750
	Periodeafgrænsningsposter	9.065	10.860	79	59
11	Aktiver under salg	1.278	2.036	-	-
25	Likvide beholdninger	46.580	53.325	315	204
		366.791	300.523	18.522	24.013
	Kortfristede aktiver i alt	366.791	300.523	18.522	24.013
	Aktiver i alt	731.151	645.539	135.734	109.616

Balance

Passiver pr. 30.09.2021

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		Egenkapital			
17	Aktiekapital	37.800	37.800	37.800	37.800
	Reserve for valutakursreguleringer	-2.105	-4.092	-	-
	Overført resultat	268.002	240.251	30.679	42.727
	Foreslået udbytte	18.428	9.450	18.428	9.450
	Egenkapital i alt	322.124	283.409	86.906	89.977
		Forpligtelser			
		Langfristede forpligtelser			
18	Udskudt skat	11.254	11.830	98	65
19	Kreditinstitutter	45.636	48.937	-	-
20	Leasingforpligtelser	39.539	38.392	994	1.386
	Langfristede forpligtelser i alt	96.429	99.159	1.092	1.451
		Kortfristede forpligtelser			
19	Kreditinstitutter	188.730	167.129	-	-
20	Leasingforpligtelser	17.215	16.520	-	-
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	42.215	13.365
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	58.370	40.382	297	141
	Gæld til joint venture	1.247	1.380	-	-
	Selskabsskat	11.560	6.507	-	-
22, 25	Anden gæld	35.476	31.053	5.224	4.682
	Kortfristede forpligtelser i alt	312.598	262.971	47.736	18.188
	Forpligtelser i alt	409.027	362.130	48.828	19.639
	Passiver i alt	731.151	645.539	135.734	109.616

Egenkapitalopgørelse

tkr.	KONCERN				
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2020/21					
Egenkapital 01.10.20	37.800	-4.092	240.251	9.450	283.409
Totalindkomst for året					
Resultat 2020/21	-	-	27.751	18.428	46.178
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	2.017	-	-	2.017
Skat af anden totalindkomst	-	-30	-	-	-30
Anden totalindkomst i alt	-	1.987	-	-	1.987
Totalindkomst i alt	-	1.987	27.751	18.428	48.165
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-9.450	-9.450
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-9.450	-9.450
Egenkapital 30.09.21	37.800	-2.105	268.002	18.428	322.124
2019/20					
Egenkapital 01.10.19	37.800	-1.177	224.697	19.845	281.165
Totalindkomst for året					
Resultat 2019/20	-	-	15.554	9.450	25.004
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-3.168	-	-	-3.168
Skat af anden totalindkomst	-	253	-	-	253
Anden totalindkomst i alt	-	-2.915	-	-	-2.915
Totalindkomst i alt	-	-2.915	15.554	9.450	22.089
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-19.845	-19.845
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-19.845	-19.845
Egenkapital 30.09.20	37.800	-4.092	240.251	9.450	283.409

MODERSELSKAB				
tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2020/21				
Egenkapital 01.10.20	37.800	42.727	9.450	89.977
Totalindkomst for året				
Resultat 2020/21	-	-12.049	18.428	6.379
Totalindkomst i alt	-	-12.049	18.428	6.379
Totalindkomst med ejere				
Udloddet udbytte	-	-	-9.450	-9.450
Egenkapital 30.09.21	37.800	30.679	18.428	86.906
2019/20				
Egenkapital 01.10.19	37.800	31.417	19.845	89.062
Totalindkomst for året				
Resultat 2019/20	-	11.310	9.450	20.760
Totalindkomst i alt	-	11.310	9.450	20.760
Totalindkomst med ejere				
Udloddet udbytte	-	-	-19.845	-19.845
Egenkapital 30.09.20	37.800	42.727	9.450	89.977

Pengestrømsopgørelse

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	Pengestrøm fra driftsaktivitet				
	Resultat efter skat	46.178	25.004	6.379	20.760
	Udbytte fra joint venture	1.283	1.351	-	-
	Regulering for ikke-likvide poster:				
	Af- og nedskrivninger	37.909	38.382	281	327
	Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver	-112	117	-	109
	Andel af resultat efter skat i joint venture	-2.963	-2.943	-	-
	Finansielle poster	2.817	12.831	-10.448	-23.838
	Skat af årets resultat	12.601	7.031	-1.015	-379
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat	97.713	81.773	-4.803	-3.021
	Ændring i varebeholdninger	-38.918	-6.003	-	-
	Ændring i tilgodehavender	-26.541	10.646	-2.705	-7.648
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	23.115	-9.148	698	578
	Betalte renter	-3.308	-3.562	-32	-31
	Modtagne renter	218	610	339	144
	Betalt selskabsskat	-12.924	-17.094	6.479	-1.683
		39.355	57.222	-24	-11.661
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
22	Køb af dattervirksomhed	-	-1.869	-	-
	Tilgang immaterielle aktiver	-9.562	-7.218	-	-
	Køb af materielle aktiver	-27.783	-22.719	-22	-861
	Salg af materielle aktiver	791	1.316	-	831
		-36.554	-30.490	-22	-30
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
21	Modtagne udbytter	-	-	10.000	31.572
	Fremmedfinansiering:				
	Udvidelse af kreditfacilitet	-	-	-	-
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-22.589	-25.849	-393	-442
	Optagelse af realkreditlån	-	27.580	-	-
	Aktionærer:				
	Betalt udbytte	-9.450	-19.845	-9.450	-19.845
		-32.039	-18.114	157	11.285
	Årets ændring i likvide beholdninger	-29.238	8.618	111	-406
	Bankgæld/likvide beholdninger, primo	-12.905	-5.819	204	610
	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-14.527	-	-
	Kursregulering af bankgæld/likvide beholdninger	901	-1.177	-	-
	Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	-41.242	-12.905	315	204
	Sammensætter sig således:				
	Likvide beholdninger	46.580	53.325	-	-
	Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	-87.822	-66.230	315	204
		-41.242	-12.905	315	204

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. Køb af dattervirksomhed
23. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter
24. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
25. Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion
26. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
27. Begivenheder efter balancedagen
28. Anvendt regnskabspraksis
29. Ny regnskabsregulering

Noter

til regnskabet

1 Segmentoplysninger

Gabriel koncernen har to rapporteringspligtige forretningssegmenter:

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

Kontorudlejningssegmentet, hvor aktiviteten foregår i Gabriel Ejendomme A/S, og hvor der foretages udlejning af kontorlejemål i ejendommen Gabriel Erhvervspark, beliggende i Aalborg.

2020/21 tkr.	KONCERN			
	Tekstil	Kontor- udlejning	Elimi- nering	Koncern i alt
Segmentomsætning i alt	806.877	6.618	-3.790	809.705
Af- og nedskrivninger	-36.982	-927	-	-37.909
Resultat af primær drift (EBIT)	57.037	1.596	-	58.633
Andel af resultat efter skat i joint ventures	2.963	-	-	2.963
Finansielle indtægter	1.760	36	-36	1.760
Finansielle omkostninger	-4.027	-586	36	-4.577
Segmentresultat før skat	57.733	1.046	-	58.779
Tilgang langfristede aktiver	36.975	370	-	37.345
Segmentaktiver	653.821	77.330	-	731.151
Segmentforpligtelser	361.595	54.339	-6.907	409.027
2019/20 tkr.				
Segmentomsætning i alt	724.257	6.887	-3.848	727.296
Af- og nedskrivninger	-37.390	-992	-	-38.382
Resultat af primær drift (EBIT)	40.024	1.899	-	41.923
Andel af resultat efter skat i joint ventures	2.943	-	-	2.943
Finansielle indtægter	252	-	-154	98
Finansielle omkostninger	-12.149	-934	154	-12.929
Segmentresultat før skat	31.070	965	-	32.035
Tilgang langfristede aktiver	28.674	1.263	-	29.937
Segmentaktiver	567.552	77.987	-	645.539
Segmentforpligtelser	313.563	54.389	-5.822	362.130

Væsentlige kunder

I koncernen er der to kunder til hvilke omsætningen overstiger 10% af koncernomsætningen, med i alt 186,5 mio. kr. (2019/20: én kunde 104,0 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	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Danmark, tekstil	118.855	95.213	28.971	29.311
Danmark, kontorudlejning	2.828	3.039	77.672	77.672
Tyskland	164.412	152.280	2.977	6.259
Øvrige Europa	335.216	308.760	156.321	156.948
USA og Mexico	139.287	122.869	41.621	24.149
Asien og øvrige	49.107	45.135	2.719	5.132
	809.705	727.296	310.281	299.471

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
2 Andre driftsindtægter				
Salg af serviceydelser m.v.	-	177	-	-
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	112	3	-	-
Øvrige indtægter	781	581	-	-
	893	761	-	-
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af langfristede aktiver	-	-515	-	-109
Øvrige udgifter	-274	-48	-	-
	-274	-563	-	-109
3 Vareforbrug				
Årets vareforbrug	-448.100	-395.829	-	-
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-647	-496	-	-
Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger	496	370	-	-
Produktionsløbninger m.v.	-66.561	-58.220	-	-
	-514.812	-454.175	-	-
4 Andre eksterne omkostninger				
I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
Lovpligtig revision	-724	-703	-224	-78
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	-14	-	-
Skatterådgivning	-25	-75	0	-75
Andre ydelser	-12	-182	0	-182
	-761	-974	-224	-335

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
tkr.				
5				
Personaleomkostninger				
Lønninger og vederlag m.v.	-181.459	-167.198	-12.577	-10.026
Pension, bidragsbaseret	-3.990	-4.976	-946	-918
Andre omkostninger til social sikring	-11.106	-10.095	-52	-41
Andre lønrelaterede omkostninger	-4.456	-2.702	-94	-80
	-201.011	-184.971	-13.669	-11.065
Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	4.542	5.778	-	-
Lønomkostninger overført til vareforbrug	66.561	58.220	-	-
	-129.908	-120.973	-13.669	-11.065
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-1.240	-1.180	-1.240	-1.180
Vederlag til moderselskabets direktion	-6.969	-5.383	-6.969	-5.383
Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	-575	-557	-575	-557
Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-8.962	-7.680	-4.390	-3.124
Pension til øvrige ledende medarbejdere	-372	-332	-275	-250
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.163	1.151	8	7
6				
Finansielle indtægter				
Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	10.000	24.886
Renteindtægter likvider mv.	218	98	-	-
Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	339	144
Valutakursgevinst netto	1.542	-	141	-
	1.760	98	10.480	25.030
7				
Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger	-2.967	-2.292	-32	-31
Renteomkostninger vedrørende leasing aktiver	-1.261	-1.270	-	-
Amortisering af låneomkostninger	-8	-287	-	-
Øvrige finansielle omkostninger	-341	-60	-	-
Valutakurstab netto	-	-9.020	-	-1.161
	-4.577	-12.929	-32	-1.192

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
tkr.				
8 Skat af årets resultat				
Aktuel skat	-17.761	-12.158	-	-
Sambeskønningsbidrag	-	-	1.048	396
Regulering af udskudt skat	5.160	5.127	-33	-17
	-12.601	-7.031	1.015	379
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	-12.931	-7.048	-1.180	-4.484
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-	-	-	-
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-120	-108	-5	-3
Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	2.200	4.866
Andel af resultat efter skat i joint venture	652	648	-	-
Regulering vedrørende udenlandske datterselskaber, hvor skatteprocent afviger fra 22 %	1.646	312	-	-
Ikke indregnet udskudt skat	-2.136	-1.021	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	288	186	-	-
	-12.601	-7.031	1.015	379
Effektiv skatteprocent	21,4%	21,9%	-18,9%	-1,9%
9 Resultat pr. aktie				
Årets resultat efter skat	46.178	25.004		
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	24,4	13,2		
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	24,4	13,2		

KONCERN

10

tkr.	Goodwill	Erhvervede produkt- teknologiske aktiver	Kunde- relationer	Færdiggjorte interne udviklings- projekter	Interne udviklings- projekter under udførelse	Software
Immaterielle aktiver						
2020/21						
Kostpris 01.10.2020	48.672	15.478	13.319	33.822	6.441	12.333
Kursregulering	1.536	34	45	569	-37	-148
Regulering vedr. akquisition	819	-	-	-	-	-
Overført	-	-	-	3.469	-3.469	-
Årets tilgang	-	-	-	-	8.214	1.348
Årets afgang	-	-	-	-126	-681	-
Kostpris 30.09.2021	51.027	15.512	13.364	37.734	10.468	13.533
Afskrivninger 01.10.2020	-	3.639	3.057	20.919	-	6.454
Kursregulering	-	173	34	51	-	-145
Årets afgang	-	-	-	-107	-681	-
Årets afskrivninger	-	1.883	1.884	4.767	-	1.345
Årets nedskrivninger	-	-	-	370	681	-
Afskrivninger 30.09.2021	-	5.695	4.975	26.000	-	7.654
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2021	51.027	9.817	8.389	11.734	10.468	5.879
2019/20						
Kostpris 01.10.2019	46.970	7.334	13.786	26.416	7.845	11.796
Kursregulering	-1.072	-233	-467	-38	-44	-28
Tilgang ved akquisition	2.774	8.377	-	-	-	-
Overført	-	-	-	6.603	-6.603	-
Årets tilgang	-	-	-	841	5.809	568
Årets afgang	-	-	-	-	-566	-3
Kostpris 30.09.2020	48.672	15.478	13.319	33.822	6.441	12.333
Afskrivninger 01.10.2019	-	2.139	1.183	16.885	-	5.048
Kursregulering	-	-69	-22	-6	-	-18
Årets afgang	-	-	-	-	-566	-
Årets afskrivninger	-	1.569	1.896	4.040	-	1.424
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	566	-
Afskrivninger 30.09.2020	-	3.639	3.057	20.919	-	6.454
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2020	48.672	11.839	10.262	12.903	6.441	5.879

10 Immaterielle aktiver

forts.

Goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill på 51,0 mio. kr. er allokeret på de pengestrømsgenerende enheder Screen Solutions (5,6 mio. kr.), FurnMaster (22,3 mio. kr.), UAB Gabriel Textiles (5,3 mio. kr.), Gabriel A/S (15,8), Grupo Ryl (0,6 mio. kr.) og Gabriel North America (1,4 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 2021/22 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					
2020/21					
	Diskonte- ringsfaktor (efter skat)	Diskonte- ringsfaktor (før skat)	Gns. årlig vækst omsætning til terminal- periode	Gns. EBIT rate til terminal- periode	Følsomhed omsætning/ EBIT (minimum index)*
Screen Solutions (UK)	11,1%	11,6%	4,0%	12%	83
FurnMaster (Polen/Litauen)	10,5%	11,1%	10,0%	13%	52
UAB Gabriel Textiles (Litauen)	10,5%	11,1%	10,0%	9%	75
Gabriel A/S (Danmark)	9,8%	10,2%	10,0%	27%	43
Grupo RyL (Mexico)	10,6%	11,0%	30,0%	8%	60
Gabriel North America (USA)	10,6%	11,0%	20,0%	11%	57

* 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 2021 udgør 630 kr. svarende til en markedsværdi på 1.191 mio. kr.

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

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

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

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 vurderet en begrænset vækst mest sandsynlig.

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

Indtjeningen i 2020/21 har fortsat været påvirket af Covid-19 samt Brexit, hvorfor selskabet ikke har været overskudsgivende i 2020/21 som forventet. Under forudsætning af stabilitet i Covid-19 situationen samt via iværksatte tiltag og salgsstrategi forventes selskabet at blive overskudsgivende fra og med 2021/22.

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

FurnMaster (Polen og Litauen)

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

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

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

UAB Gabriel Textiles (Litauen)

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

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

Ledelsen vurderer i overensstemmelse med business case, at opkøbet har en positiv synergieffekt i forhold til Gabriel's tekstil-indtjening. 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 nordamerikansk selskab vil selskabets afsætning primært ske til amerikanske kunder via moderselskabet Gabriel North America med en forventet positiv effekt på indtjening i Gabriel North America. Med den baggrund er der foretaget en allokering af en del af goodwill mellem Grupo RyL og Gabriel North America. Denne strategi danner grundlag for den forventede væsentlige omsætningsvækst 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 et antal projekter blevet lukket, hvilket har medført en samlet nedskrivning på 1.051 tkr. (2019/20: 566 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 2019/20 er der ikke modtaget offentligt tilskud i 2020/21.

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						
2020/21						
Kostpris 01.10.2020	119.211	16.596	84.708	80.293	228	1.793
Kursregulering	-224	256	270	606	-	-
Årets tilgang	388	4.862	22.533	17.146	22	-
Årets afgang	-	-	-3.630	-1.052	-	-
Kostpris 30.09.2021	119.375	21.714	103.881	96.993	250	1.793
Afskrivninger 01.10.2020	30.234	5.678	39.956	21.465	37	173
Kursregulering	-35	111	175	-3	-	-
Årets afgang	-	-	-2.351	-1.052	-	-
Årets afskrivninger	1.340	1.945	11.037	19.057	41	240
Afskrivninger 30.09.2021	31.539	7.734	48.817	39.467	78	413
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2021	87.836	13.980	55.064	57.526	172	1.380

tkr.	KONCERN		MODER	
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og driftsmateriel	Koncern i alt	Tekniske anlæg og driftsmateriel
Leasing aktiver				
2020/21				
Kostpris 01.10.2020	66.435	13.859	80.294	1.793
Kursregulering	-	606	606	-
Årets tilgang	15.800	1.345	17.145	-
Årets afgang	-	-1.052	-1.052	-
Kostpris 30.09.2021	82.235	14.758	96.993	1.793
Afskrivninger 01.10.2020	15.982	5.484	21.466	173
Kursregulering	-	-3	-3	-
Årets afgang	-	-1.052	-1.052	-
Årets afskrivninger	15.362	3.694	19.056	240
Afskrivninger 30.09.2021	31.344	8.123	39.467	413
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2021	50.891	6.635	57.526	1.380

Under årets tilgang er der inkluderet 4,8 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 %

tkr.	KONCERN			MODER		
	Grunde og bygninger	Indretning af lokaler	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver
11 forts.						
Materielle aktiver 2019/20						
Kostpris 01.10.2019	118.479	15.401	82.629	-	2.411	-
Overført leasing aktiver 01.10.19	-	-	-9.903	9.903	-2.183	2.183
Ændring i regnskabspraksis, leasing	-	-	-	63.868	-	-
Kursregulering	-531	-254	-1.444	-44	-	-
Tilgang ved akquisition	2.084	-	4.794	-	-	-
Overført til aktiver under salg	-2.084	-	-	-	-	-
Årets tilgang	1.263	1.449	12.190	7.817	-	861
Årets afgang	-	-	-3.558	-1.251	-	-1.251
Kostpris 30.09.2020	119.211	16.596	84.708	80.293	228	1.793
Afskrivninger 01.10.2019	29.005	3.757	37.678	-	193	-
Overført leasing aktiver	-	-	-2.583	2.583	-193	193
Kursregulering	-58	-95	-507	-7	-	-
Årets afgang	-	-	-1.905	-310	-	-310
Årets afskrivninger	1.328	2.016	7.273	19.199	37	290
Overført til aktiver under salg	-41	-	-	-	-	-
Afskrivninger 30.09.2020	30.234	5.678	39.956	21.465	37	173
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2020	88.977	10.918	44.752	58.828	191	1.620

Aktiver under salg vedrører ejendom som forventes solgt i 2021/22.

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

Ikke indregnede leasede småaktiver udgør et ubetydeligt beløb.

Den vægtede rente vedrørende leasing aktiver udgør 1-4 %

tkr.	MODERSELSKAB	
	2020/21	2019/20
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 01.10.	75.794	75.794
Kapitalindskud i dattervirksomhed	31.829	-
Kostpris 30.09.	107.623	75.794
Nedskrivninger 01.10.	7.000	7.000
Årets nedskrivninger	-	-
Kostpris 30.09.	7.000	7.000
Bogført værdi 30.09	100.623	68.794

Navn og hjemsted	Ejer- andel	Selskabs- kapital tkr.	Egen- kapital tkr.	Årets resultat tkr.	Regnskabs-
					mæssig værdi tkr.
2020/21					
Gabriel A/S, Aalborg	100%	25.600	224.560	36.064	36.645
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg	100%	1.000	22.991	816	30.932
Gabriel (Tianjin), Kina	100%	1.653	32.087	6.951	1.211
Gabriel North America Inc., USA	100%	6	3.704	-6.386	31.835
			283.342	37.445	100.623
2019/20					
Gabriel A/S, Aalborg	100%	25.500	198.449	21.548	36.645
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg	100%	1.000	22.175	753	30.932
Gabriel (Tianjin), Kina	100%	1.587	23.404	5.842	1.211
Gabriel North America Inc., USA	100%	7	-21.598	-7.439	6
			222.430	20.704	68.794

For Gabriel North America Inc. skyldes det realiserede underskud for 2020/21 fortsat opstart af ny aktivitet, herunder aktiviteter i Mexico ved køb af Grupo RyL S. A. de C. V., og ledelsen har på baggrund heraf, og forventningerne til den fremtidige indtjening i henhold til nedskrivningstest, vurderet, at der ikke er nedskrivningsbehov.

For øvrige kapitalandele er der ikke indikation på nedskrivningsbehov.

Tilgodehavender i dattervirksomheder udgør 15.037 tkr. (14.998 tkr. i 2019/20) vedrørende kapitallån til Gabriel North America Inc. Lånet forventes ikke indfriet indenfor de kommende fem år.

tkr.	KONCERN	
	2020/21	2019/20
Kapitalandele i joint ventures		
Kostpris 01.10.	13.811	13.811
Kostpris 30.09.	13.811	13.811
Reguleringer 01.10	17.946	16.354
Andel af årets resultat	3.042	2.567
Korrektion vedr. primo	8	449
Udbetalt udbytte	-1.283	-1.351
Intern avance	-30	-16
Værdiregulering ejendom	-57	-57
Årets regulering	1.680	1.592
Reguleringer 30.09	19.626	17.946
Regnskabsmæssig værdi 30.09	33.437	31.757

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	45.093	36.309
Afskrivninger	-4.253	-4.083
Finansielle udgifter	-164	-42
Skat af årets resultat	-	-55
Årets resultat / Totalindkomst	6.171	5.208
Langfristede aktiver	41.675	39.763
Kortfristede aktiver	27.905	23.058
Likvide beholdninger	19.897	16.628
Langfristede forpligtelser	4.570	2.569
Langfristede forpligtelser ekskl. leverandørgæld og anden gæld	4.570	2.569
Kortfristede forpligtelser	6.912	7.028
Kortfristede forpligtelser ekskl. leverandørgæld og anden gæld	1.218	2.419
Egenkapital	57.100	53.603
Afstemning af regnskabsmæssig værdi pr. 30. september:		
Koncernens andel af egenkapital	28.252	26.484
Værdiregulering ejendom	689	747
Intern avance	-303	-273
Goodwill	4.799	4.799
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.	33.437	31.757

Ledelsen har testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov. Testen er baseret på budget for 2021/22 samt fremskrivning for årene 2022/23 til 2025/26 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	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
14	Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	119.860	91.545	-	-
Varer under fremstilling	13.734	7.056	-	-
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	49.716	42.505	-	-
	183.310	141.106	-	-

Varer med en bruttoværdi på 7.199 tkr. (2019/20: 11.608 tkr.) er nedskrevet med 3.628 tkr. (2019/20: 4.958 tkr.) til forventet nettorealiseringsværdi.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
15	Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	104.175	78.729	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	6.254	5.776
Andre tilgodehavender	22.383	14.467	11.874	17.974
	126.558	93.196	18.128	23.750

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 23 for information om kreditrisici.

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

Danmark	11.493	6.728
Europa	70.280	48.472
USA	15.012	19.561
Asien	6.790	3.555
Øvrige lande	600	413
	104.175	78.729

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2021 indgår tilgodehavender på i alt 338 tkr. (2019/20: 470 tkr.), der er nedskrevet med 320 tkr. (2019/20: 453 tkr.). Under andre eksterne omkostninger er der indregnet nettotab på debitorer på 300 tkr. (2019/20: 296 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:

2020/21	Tabsp-	Tilgode-	Ned-	Total
	procent	havender	skrivning	
		fra salg		
Ikke overforfaldne	0,0%	90.677	-	90.677
Op til 30 dage	0,0%	6.344	-	6.344
Mellem 30 og 60 dage	0,0%	4.272	-	4.272
Over 60 dage	10,0%	3.202	320	2.882
	0,3%	104.495	320	104.175

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Nedskrivning på koncernens tilgodehavender fra salg vedrører Europa.

15 **Tilgodehavender**

forts.

2020/21

	Tabs- procent	Tilgode- havender fra salg	Forventet tab baseret på historiske tabs- procenter
Danmark	0,0%	11.493	-
Europa	0,5%	70.600	320
USA	0,0%	15.012	-
Asien	0,0%	6.790	-
Øvrige lande	0,0%	600	-
		104.495	320

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

2019/20

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

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Nedskrivning på koncernens tilgodehavender fra salg vedrører Europa.

2019/20

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

16 **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

tkr.	KONCERN	
	2020/21	2019/20
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	23.166	22.075
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-8.214	-6.650
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger	14.952	15.425

17 **Aktiekapital**

	UDSTEDTE AKTIER			
	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
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 2021 44,1% (pr. 30. september 2020: 43,9%).

Koncernen har ønsket at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen, som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller til, at der for regnskabsåret 2020/21 udbetales et udbytte på 9,75 kr. (5,00 kr. i 2019/20) pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 18,4 mio. kr. (9,5 mio. kr. i 2019/20).

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

18

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Udskudt skat				
Udskudt skat 01.10	-1.958	156	65	48
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	2.537	-	-
Valutakursregulering	-831	435	-	-
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	-5.160	-5.127	33	17
Regulering vedrørende tidligere år	-	41	-	-
Udskudt skat 30.09	-7.949	-1.958	98	65
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	-19.203	-13.788	-	-
Udskudte skatteforpligtelser	11.254	11.830	98	65
Udskudt skat 30.09, netto	-7.949	-1.958	98	65
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	8.128	8.719	-	-
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	3.792	6.115	98	65
Finansielle aktiver	-26	-33	-	-
Kortfristede aktiver	-640	-1.657	-	-
Fremførbare skattemæssige underskud	-19.203	-15.102	-	-
	-7.949	-1.958	98	65

18 **Udskudt skat**
forts.

Udskudte skatteaktiver vedrører primært koncernselskaberne Gabriel North America (5,8 mio. kr.), Grupo RyL (11,4 mio. kr.) og Screen Solution Ltd (1,4 mio. kr.). Det samme gælder for fremførselsberettigede underskud.

For alle tre selskaber er der realiseret underskud i 2020/21, og derfor har ledelsen foretaget en detaljeret vurdering af mulighederne for udnyttelse af skatteaktiverne.

Gabriel North America og Grupo RyL

Ledelsen har på baggrund af væsentlige kundepotentialer på det nord- og sydamerikanske marked, herunder via den opkøbte produktionsfacilitet i Mexico og udarbejdede budgetter/prognoser vurderet, at skatteaktiverne i USA og Mexico med overvejende sandsynlighed kan udnyttes indenfor for de kommende fire-fem år og derfor er værdien for Grupo RyL indregnet fuldt ud, mens skatteaktivet for Gabriel North America udgør 8,3 mio. kr., hvoraf 5,8 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. 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 3,0 mio. kr. primært vedrørende fremførbart underskud. Via potentialet for Screen Solutions-produkter forventer ledelsen fortsat at kunne udnytte skattemæssige underskud i det engelske selskab indenfor fire-fem år, og på den baggrund er der indregnet 1,4 mio. kr i udskudt skatteaktiv.

Vedrørende forventet indtjening henvises til note 10 omkring nedskrivningstest.

Den positive indtjening for det engelske selskab forventes primært drevet af indtægter i forbindelse med FurnMaster-selskabers salg af Screen Solution produkter. Der er i regnskabsåret 2018/19, 2019/20 og 2020/21 indgået kundeaftaler, 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	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
19 Kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
Prioritetsgæld realkredit	44.201	46.819	-	-
Prioritetsgæld pengeinstitut	4.843	5.517	-	-
Udvidelse af kreditfacilitet (ikke anset for likvid beholdning)	97.500	97.500	-	-
Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	87.822	66.230	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	234.366	216.066	-	-
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	45.636	48.937	-	-
Kortfristede forpligtelser	188.730	167.129	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	234.366	216.066	-	-
Dagsværdi opgjort til kursværdi (niveau 1)	234.366	216.066	-	-
Prioritetsgælden forfalder således:				
0-1 år	4.009	4.052		
1-5 år	16.342	31.360		
> 5 år	33.792	35.153		

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

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

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

20 Leasingforpligtelser

tkr.	KONCERN			
	2020/21		2019/20	
Leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:				
	Minimums leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi	Minimums leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	17.553	17.215	17.295	16.520
1-5 år	32.990	32.352	36.871	33.577
>5 år	7.331	7.187	4.825	4.815
	57.874	56.754	58.991	54.912
Rentelement	-1.120	-	-4.079	-
Nutidsværdi af minimumsleasingydelser	56.754	56.754	54.912	54.912

tkr.	KONCERN			
	2020/21			
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				Ændring i
	Prioritets- gæld	Kredit- facilitet	Leasing- gæld	penge- strømme
1. oktober 2020	52.336	97.500	54.912	
Kursregulering	-	-	1.821	
Afdrag gæld kreditinstitutter	-3.292	-	-19.297	-22.589
Optagelse af prioritetsgæld	-	-	-	-
Optagelse leasinggæld	-	-	19.318	
30. september 2021	49.044	97.500	56.754	-22.589

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

22 Køb af dattervirksomhed

Køb af dattervirksomhed - Visiotex GmbH

Gabriel A/S erhvervede den 20. december 2019 100% af aktiekapitalen i den tyske producent af tekstile løsninger, Visiotex GmbH, for et kontant købsvederlag på EUR 0,25 mio. og et betinget købsvederlag på EUR 0,25 mio. I tillæg er der i forbindelse med overtagelsen indfriet gæld på EUR 2,0 mio.

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

Visiotex beskæftigede knap 20 ansatte og omsatte i 2019 for 1,1 mio. EUR. I 2019/20 indgik aktiviteten med en omsætning på 3,6 mio. kr. og et resultat efter skat på -2,8 mio. kr. baseret på en foreløbig overtagelsesbalance.

Overtagelsesbalancen blev færdiggjort i løbet af 1. kvartal af regnskabsåret 2020/21. Som forventet i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2019/20 er betinget købesum på EUR 0,25 mio. ikke betalt, da der i december 2020 er rettet krav mod sælger på over EUR 0,5 mio. på grundlag af opgørelse af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i overtagelsesbalancen.

Identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er indregnet til dagsværdi i overtagelsesbalancen således:

tkr.	Indregnet dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Immaterielle aktiver (udviklingsprojekter og produkt teknologi)	8.030
Materielle aktiver	6.103
Varebeholdninger	801
Tilgodehavender	1.366
Likvide beholdninger	26
Kreditinstitutter	-265
Udskudt skat	-2.191
Leverandørgæld	-1.262
Anden gæld	-1.677
Overtagne nettoaktiver	10.931
Goodwill	3.596
Samlet købsvederlag for virksomheden	14.527
Indfriet gæld ved overtagelsen	-14.527
Kontant købsvederlag, netto	-

Sammenlignet med foreløbig overtagelsesbalance som præsenteret i årsrapporten for 2019/20, skyldes stigningen i goodwill mindre reguleringer af foreløbigt opgjorte dagsværdier.

Indregnede værdier i åbningsbalancen vedrørende materielle aktiver, herunder særlig ejendom og produktionsmateriel, er baseret på eksterne vurderinger.

Immaterielle aktiver på 8,0 mio. kr. kan henføres til erhvervede teknologiaktiver. Dagsværdien er opgjort på baggrund af "Relief of Royalty" metoden og dermed ved tilbagediskontering af estimerede royaltybetalinger ved at eje den pågældende teknologi.

Indregningen af eventualforpligtelser er baseret på vurdering af sandsynlighed.

Goodwill er ved overtagelsen opgjort til 3,6 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow samt ikke mindt værdien af forventede synergier fra sammenlægningen med Gabriel-koncernen. Synergierne indeholder muligheden for at introducere den patenterede Wovenit-teknologi som et supplement til Gabriels eksisterende kunde- og produktportefølje.

Som følge af usikkerhed forbundet med udfald af krav rettet mod sælger kan der opstå efterfølgende reguleringer vedrørende opkøbet.

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente og råvarerisici), kreditrisici og likvidetsrisici. Det er Gabriels politik at undgå aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering. Koncernen har fastlagt en finanspolitik omfattende valuta-, investerings-, finansierings- samt kreditpolitik i forhold til koncernens finansielle samarbejdspartnere. Politikken omfatter desuden en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Koncernen foretager anledningsvist økonomisk afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling og vurderer for hver transaktion, om der er tale om regnskabsmæssig sikring. Salget til kunder i Europa, Amerika og Kina faktureres som hovedregel i kundens valuta, mens der for øvrige lande fortrinsvis afregnes i 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, 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 2019/20.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

tkr.	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	
	2020/21	2019/20
Tilgodehavender	126.558	93.196
Likvide beholdninger	46.580	53.325
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	173.138	146.521
Afledte finansielle instrumenter, passiver	-	-
Sikringsinstrumenter, der måles til dagsværdi, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	-
Gæld til kreditinstitutter	234.366	216.066
Finansielle leasingforpligtelser	56.754	54.912
Leverandører af varer og tjenesteydelser	58.370	40.382
Gæld til joint venture	1.247	1.380
Anden gæld	35.476	31.053
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	386.213	343.793

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

Afledte finansielle instrumenter, i form af valutaterminskontrakter indgået til økonomisk sikring af balanceposter og fremtidige transaktioner er indregnet under kortfristede forpligtelser til dagsværdi på 0 tkr. (2019/20: 0 tkr.). Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser og klassificeres som niveau 2 "andre input" efter dagsværdihierakiet.

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

forts.

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2021 opgjort i danske kroner:

Valuta (tkr.)	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg	Bankgæld/ leverandørgæld/ kreditinstitutter	Åbne terminskontrakter
DKK	1.771	-233.179	-
EUR	88.473	-70.583	-
SEK	3.782	-2.113	-
NOK	455	-99	-
GBP	8.620	-7.556	-
USD	22.232	-24.328	-
PLN	206	-4.807	-
RMB	24.644	-1.773	-
MXN	191	-5.006	-
Øvrige	379	-46	-
Udland	148.982	-116.311	-

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

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

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

Koncernen har anvendt valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici relateret til ændringer i pengestrømme som følge af udsving i valutakurser for både balanceposter og fremtidige transaktioner. Udestående valutaterminskontrakter brutto pr. 30. september 2021 på 0 tkr. (2019/20: 0 tkr.) kan ikke relateres til specifikke transaktioner og indregnes derfor direkte i resultatopgørelsen, idet kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke opfyldes.

En sandsynlig ændring i valutakurserne pr. 30. september 2021 kan have en effekt på resultat og egenkapital, som følge af valutaeksponeringen pr. 30. september 2021. Koncernen har også i regnskabsåret 2020/21 oplevet store udsving på valutakurserne, specielt henført til USD, GBP og RMB, og såfremt denne udvikling fortsætter i det kommende regnskabsår, vil det have følgende effekt for udvalgte væsentlige valutaer (en modsat rettet ændring af valutakursen vil have den modsatrettede effekt på årets resultat før skat og egenkapitalen).

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

forts.

Valutarisiko pr. 30. september 2021

Valuta	Netto- position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat før skat	Effekt på egenkapital
USD / DKK	-2.096	1%	-21	-16
EUR / DKK	17.890	0%	0	0
RMB / DKK	22.871	-2%	-457	-343
GBP / DKK	1.064	1%	11	9

Valutarisiko pr. 30. september 2020

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

Koncernens valutaeksponering forventes i 2021/22 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2020/21.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har pr. 30. september 2021 netto bankbeholdning på -41,2 mio. kr. (2019/20: -12,9 mio. kr.) samt fortsat uudnyttede kreditrammer. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Koncernen har løbende driftskreditter stillet til rådighed. Herudover er der optaget prioritetslån i realkredit- og pengeinstitut. Lånene er optaget i henholdsvis DKK og EUR til 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 24 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2021/22. Koncernen anvender ikke væsentlige råvarer i produktionen, som udsætter koncernen for store prisrisici.

Kreditrisici

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

Kreditrisikoen søges endvidere begrænset gennem en effektiv overvågning og opfølgning samt via kreditforsikring af større udenlandske og indenlandske tilgodehavender eller alternativ sikkerhedsstillelse. Alle væsentlige udenlandske og indenlandske tilgodehavender pr. 30. september 2021 er kreditforsikret. Koncernens tilgodehavender fra salg indgår normalt senest 1-2 måneder efter levering. Historisk har koncernen haft relativt små tab på debitorer, og risikoen for væsentlige tab vurderes samlet set at være begrænset. Der henvises endvidere til note 15.

24 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

Som et led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 18.662 tkr. (30. september 2020: 22.899 tkr.) til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2021/22.

Til sikkerhed for prioritetsgæld til realkredit- og pengeinstitut er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 87.836 tkr. pr. 30. september 2021 (30. september 2020: 88.977 tkr.), mens prioritetsgæld til realkreditinstitut udgør 49.044 tkr. (30. september 2020: 52.336 tkr.). Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut i Polen er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi udgør 10.708 tkr. (30. september 2020: 11.305 tkr.), mens gæld til pengeinstitut udgør 4.843 tkr. (30. september 2020: 5.517 tkr.). I Gabriel Ejendomme er der ligeledes stillet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi udgør 77.129 tkr. (30. september 2020: 77.672 tkr.), mens gæld til realkreditinstitut udgør 44.201 tkr. (30. september 2020: 46.819 tkr.).

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

25 Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion

Moderselskabets nærtstående parter omfatter dattervirksomheder og joint ventures samt bestyrelse og direktion i disse selskaber. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har betydelig indflydelse. Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse i Gabriel Holding A/S.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gabriel Holding-koncernen, hvilket indebærer, at selskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter mv. indenfor sambeskatningskredsen. Se note 25 for yderligere omtale heraf.

tkr.	MODERSELSKAB	
	2020/21	2019/20
Administrationshonorar fra dattervirksomheder	10.920	10.710
Renteindtægter fra dattervirksomheder	339	144
Husleje fra dattervirksomheder	336	335
Udbytte fra dattervirksomheder	10.000	24.886

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	
	2020/21	2019/20
Indkøb fra joint venture	41.808	32.193

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.

26 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. For en stor del af de aktiver og forpligtelser der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte en dagsværdi. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der typisk anvendes, tager udgangspunkt i nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme ud fra eksempelvis royaltysatser eller andre forventede nettopengestrømme relateret til aktivet. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi derfor være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering. Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i forbindelse med købet af Visiotex GmbH fremgår af note 22.

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages der skøn over, om de dele af den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill relateres til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Skønnet over fremtidige pengestrømme mange år ud i fremtiden vil naturligvis føre til en vis usikkerhed, som afspejles i den valgte diskonteringsrente. Nedskrivningstest er beskrevet i note 10.

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

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealiseringsværdi. Behovet for nedskrivning anses for uændret og vurderingen baseres fortsat på udviklingen indenfor farve- og produktkombinationer og de dertil knyttede råvarer og hjælpematerialer. Lagerbeholdninger nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter en vurdering af lagerbeholdningernes omsætningshastighed, og mulige tab som følge af ukurans, kvalitetsproblemer og økonomiske konjukturer. Samlet lagernedskrivning pr. 30. september 2021 udgør 3.628 tkr. mod 4.958 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.

27 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke forekommet begivenheder efter balancedagen af betydning for regnskabet for 2020/21

28 **Anvendt regnskabspraksis**

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2020 - 30. september 2021 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 2020/21 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 2021 behandlet og godkendt årsrapporten for 2020/21 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 9. december 2021.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Gabriel Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2020/21. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få betydning for regnskabsaflæggelsen for koncernen eller moderselskabet.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Gabriel Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Gabriel Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Investor anses for at have kontrol over en anden virksomhed, når investor har bestemmende indflydelse (power) over virksomheden, mulighed for eller ret til at modtage variabelt afkast fra virksomheden og mulighed for at anvende den bestemmende indflydelse til at påvirke størrelsen af afkastet. Efter IFRS 10 indgår i denne vurdering bl.a., at en virksomhed skal konsolideres, når koncernen har de facto-kontrol over virksomheden, selv om flertallet af aktier eller stemmer ikke ejes af koncernen.

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

Joint arrangements er aktiviteter eller virksomheder, hvor koncernen gennem samarbejdsaftaler med én eller flere parter har bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har fælles bestemmende indflydelse. Joint arrangements klassificeres som joint ventures eller joint operations. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gabriel Holding A/S samt dattervirksomhederne Gabriel A/S, Gabriel Ejendomme A/S, 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 regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

28 Anvendt regnskabspraksis

forts.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af joint venture virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske joint venture virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i omsætningen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Huslejeindtægter periodiseres og indtægtsføres lineært over perioden i henhold til indgåede kontrakter.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

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

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær art i forhold til virksomhedens hovedformål, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udviklingsprojekter. Offentlige tilskud indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter i takt med, at de tilskudberettigede omkostninger afholdes/afskrives. I balancen indregnes offentlige tilskud under periodeafgrænsningsposter.

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

Vareforbrug m.v.

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, handelsvarer og energi m.v.

Herudover indeholder vareforbrug m.v. direkte og indirekte omkostninger til løn og hjælpematerialer i forbindelse med produktion af koncernens produkter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter hovedsageligt omkostninger vedrørende salgs- og distributions-, vedligeholdelses-, lokale- samt administrationsomkostninger.

Resultat af kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes koncernens andel af joint venture virksomhedens resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

28 Anvendt regnskabspraksis

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.

28 Anvendt regnskabspraksis

forts.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

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

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

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

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

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

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

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. 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 regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill. Kapitalandele i joint ventures testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

28 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 effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Udbytte

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

Reserve for valutakursreguleringer

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

28 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 nettorealizationsværdi.

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 køboption. 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 køboption, som koncernen med rimelighed er sikker på at udnytte, leasingbetalinger i en valgfri fornyelsesperiode, hvis koncernen med rimelighed er sikker på at udøve en forlængelsesmulighed, og bøder for tidlig opsigelse af en leasingkontrakt, medmindre koncernen med rimelighed er sikker på ikke at opsiges tidligt.

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

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

28 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.

29 Ny regnskabsregulering

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

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

Definition af nøgletal

Investeret kapital: Arbejdskapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver, eksklusive goodwill, og fratrukket hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.

Arbejdskapital: Omsætningsaktiver minus kortfristede forpligtelser, som er anvendt eller nødvendige for koncernens drift.

Overskudsgrad: Resultat af primær drift (EBIT) i procent af nettoomsætning.

Afkastningsgrad (ROIC): Resultat af primær drift (EBIT) i procent af gennemsnitlig investeret kapital.

Resultat pr. aktie (EPS): Resultat efter skat divideret med det gennemsnitlige antal aktier.

Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D): Resultat efter skat divideret med det gennemsnitlige antal udvandede aktier.

Egenkapitalens forrentning: Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

Soliditet: Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse.

Indre værdi ultimo: Egenkapitalen i forhold til aktiekapitalen i procent.

Børskurs ultimo: Aktiernes noteringskurs på Nasdaq Copenhagen

Børskurs/indre værdi: Børskursen i forhold til indre værdi.

Price Earnings (PE): Børskursen i forhold til resultat pr. aktie.

Price Cash Flow (PCF): Børskursen i forhold til cash flow pr. aktie (ekskl. egne aktier).

Dividend yield: Udbytte i forhold til børskursen ultimo.

Payout ratio: Udbytte i forhold til resultat efter skat.

Gabriel[®]

Gabriel Holding A/S · CVR nr. 58 86 87 28 · Hjulmagervej 55 · 9000 Aalborg · Danmark · +45 9630 3100 · mail@gabriel.dk · www.gabriel.dk