

ÅRSRAPPORT 2021-22

Gabriel Holding A/S

Gabriel[®]

Gabriel Holding A/S realiserer en omsætning på 1.065 mio. kr. svarende til en vækst på 32%. Primært resultat (EBIT) stiger med 11% til 64,9 mio. kr.

Udvalgte nøgletal

- Omsætningen steg til 1.065 mio. kr. (809,7 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBITDA) blev 10,1% (11,9%).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 64,9 mio. kr. (58,6 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBIT) blev 6,1% (7,2%).
- Resultat før skat blev 80,6 mio. kr. (58,8 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev 58,2 mio. kr. (46,2 mio. kr.).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 15,3% (13,3%).
- Resultat pr. aktie (EPS) steg til 30,8 kr. (24,4 kr.).
- Pengestrømmen fra periodens drift blev 9,1 mio. kr. (39,4 mio. kr.).
- Bestyrelsen foreslår et udbytte på kr. 10,75 pr. aktie a kr. 20, svarende til en payout-ratio på 35%.

Resumé

Der blev i regnskabsåret 2021/22 realiseret en omsætning på 1.065 mio. kr. (809,7 mio. kr.) svarende til en vækst på 32% og med en eksportandel på 83% (85%). Den realiserede omsætning er den største i koncernens historie og det 8. rekordår i træk. Det er en omsætningsudvikling, som generelt har overgået ledelsens forventninger, og som fremkommer efter vækstrater i årets fire kvartaler på henholdsvis 32%, 37%, 46% og 12%.

I årsrapporten for regnskabsåret 2020/21 forventede ledelsen for regnskabsåret 2021/22 en omsætning i niveauet 890-930 mio. Den realiserede omsætning ligger således over disse oprindelige forventninger, som blev opjusteret i takt med, at den realiserede omsætning overgik de foregående forventninger. Den realiserede omsætningsudvikling er et resultat af vækst i alle forretningsenheder.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) steg til 107,5 mio. kr. (96,5 mio. kr.) svarende til en stigning på 11%.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 64,9 mio. kr. (58,6 mio. kr.) og resultat før skat 80,6 mio. kr. (58,8 mio. kr.). Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 6,1% (7,2%).

Årets resultat af primær drift (EBIT) steg således med 11%, mens årets resultat før skat steg med 37%.

I forbindelse med årsrapporten for regnskabsåret 2020/21 forventede ledelsen et resultat før skat på 64-67 mio. kr. I løbet

af året justeredes forventningerne i takt med, at omsætningen overgik forventningerne, således at de i forbindelse med kvartalsmeddelelsen efter 3. kvartal udgjorde i niveauet 73 mio. kr. De foreløbige resultater efter 4. kvartal lå imidlertid under disse forventninger, som således blev justeret d. 28. oktober 2022 til et EBIT-resultat i niveauet 65 mio. kr.

Det primære resultat er for hele regnskabsåret negativt påvirket af omkostningsstigninger på råvarer, komponenter, fragt og energi, der ikke til fulde er kompenseret gennem regulering af koncernens salgspriser. Hertil kommer forskydninger i koncernens produktmix samt afholdte tilpasningsomkostninger.

Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens opfattelse, at omsætning og resultat i det kommende regnskabsår 2022/23 fortsat vil være udfordret af den internationale politiske situation, energiforsyning, inflation og deraf afledte markedsmæssige og logistiske udfordringer og usikkerheder.

På den baggrund forventer ledelsen en omsætning i niveauet 1.000-1.100 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) i niveauet 50-60 mio. kr. Ledelsen bemærker, at årets forventninger er behæftet med en større grad af usikkerhed end normalt, som følge af de geopolitiske udfordringer.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 15. december 2022:

- Godkendelse af årsrapporten 2021/22.
- Forelæggelse af vederlagsrapport til vejledende afstemning.
- Udlodning af udbytte på kr. 10,75 pr. aktie a kr. 20.
- Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af Jørgen Kjær Jacobsen, Hans O. Damgaard og Søren B. Lauritsen samt nyvalg af Randi Toftlund Pedersen og Søren Mygind Eskildsen 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 1. december 2022 på selskabets kontor.

Hoved- og nøgletal*

for koncernen

HOVEDTAL	Enhed	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
Omsætning	mio. kr.	1.065,0	809,7	727,3	708,2	601,1
Vækst	%	31,5	11,3	2,7	17,8	21,7
Heraf eksport	mio. kr.	884,6	688,0	629,0	633,3	540,1
Eksportandel	%	83	85	86	89	90
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	107,5	96,5	80,3	81,1	70,8
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	64,9	58,6	41,9	61,9	55,0
Finansielle poster netto	mio. kr.	15,5	-2,8	-12,8	-1,3	-1,4
Resultat før skat	mio. kr.	80,6	58,8	32,0	62,9	56,1
Skat	mio. kr.	-22,4	-12,6	-7,0	-13,9	-12,7
Resultat efter skat	mio. kr.	58,2	46,2	25,0	49,0	43,4
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	9,1	39,4	57,2	43,8	40,2
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-41,1	-36,6	-30,5	-80,2	-37,9
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-45,2	-32,0	-18,1	35,7	-10,4
Årets pengestrømme	mio. kr.	-77,2	-29,2	8,6	-0,7	-8,1
Nettoinvesteringer i materielle aktiver	mio. kr.	32,2	27,8	22,7	25,2	19,1
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	42,6	37,9	38,4	19,2	17,8
Egenkapital	mio. kr.	358,7	322,1	283,4	281,2	249,6
Balancesum	mio. kr.	868,5	731,2	645,5	562,3	433,9
Investeret kapital	mio. kr.	580,8	474,7	411,3	349,1	204,4
Arbejdskapital	mio. kr.	311,3	223,8	172,3	166,3	135,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	antal	1.358	1.163	1.151	855	517
Omsætning pr. medarbejder	mio. kr.	0,8	0,7	0,6	0,8	1,2
NØGLETAL						
Bruttomargin	%	32,5	36,4	37,6	40,1	39,5
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	%	10,1	11,9	11,0	11,5	11,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	6,1	7,2	5,8	8,7	9,2
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	15,3	13,3	8,4	22,7	28,1
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	11,0	10,4	6,6	17,7	21,7
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	30,8	24,4	13,2	25,9	23,0
Egenkapitalforrentning	%	17,1	15,3	8,9	18,5	18,4
Soliditet	%	41,3	44,1	43,9	50,0	57,6
Indre værdi, ultimo	kr.	190	170	150	149	132
Børskurs, ultimo	kr.	515	630	690	712	608
Børskurs/indre værdi	kr.	2,7	3,7	4,6	4,8	4,6
Price earnings (PE)	kr.	16,7	25,8	52,2	27,5	26,5
Price Cash Flow (PCF)	kr.	107,1	30,3	22,8	30,7	28,6
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	10,75	9,75	5,00	10,50	9,50
Dividend Yield	%	2,1	1,5	0,7	1,5	1,6
Payout-ratio	%	35	40	38	41	41

For definition af nøgletal henvises til side 78.

*Nøgletal for 2018/19 og 2017/18 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 og Ege Carpets fælles showroom i Stockholm.



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 beståede produkter og services. Det sker til anvendelsesområder, hvor der stilles ufravigelige krav til særlige produkttegenskaber, design, logistik samt dokumenteret kvalitets- og miljøstyring.

Vision

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

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

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

Økonomiske mål

Gabriel tilstræber under normale markedsforhold gennemsnitligt at opnå:

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

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

Strategi

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

Det er Gabriels mål at opnå den største andel af hver af de udvalgte strategiske kunders køb af møbeltekstiler, relaterede komponenter og serviceydelser i værdikæden. Realiseringen af forretningspotentialet fra værdikædens led, der kommer efter møbeltekstiler som f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele, sker gennem forretningsenheden FurnMaster.

Medarbejderudvikling

Gabriel skal globalt kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med rette kompetencer og viden for fortsat at kunne skabe innovation og vækst. Gabriel prioriterer, at alle anvender, udvikler og deler viden og kompetencer.

Alle ansatte informeres løbende om Gabriels vision, strategi, mål samt aktivitetsplaner og får løbende information om deres arbejdssituation i forbindelse med medarbejdersamtaler og afdelingsmøder. Dette sikrer, at alle medarbejdere arbejder efter klare mål og ansvarsområder, samt at den faglige og personlige udvikling stimuleres.

Virksomhedsstruktur

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

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

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

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

Aktiviteterne i Gabrielkoncernens selskaber er omtalt nedenfor:

Gabriel Holding A/S

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

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

Gabriel Asia Pacific

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

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

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

Gabriel Asia Pacific har opnået en ledende rolle i regionen i nichen for højt forædlede møbeltekstiler og beslægtede tekstilprodukter, hvor der stilles ufravigelige krav til design, kvalitet og produkter med dokumentation for miljø- og klimarelateret bæredygtighed, konkurrencedygtige priser samt korte leveringstider.

Gabriel North America Inc.

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

Gabriel North America Inc. etableredes med hovedkvarter i Grand Rapids (Michigan) hvor der siden er etableret centrale supportfunktioner samt lager og distribution. Salgstilstedeværelsen er løbende udvidet med dedikerede key account managers og field sales managers samt salgskontor i Chicago (Illinois). I løbet af 2022/23 tilføjes New York (New York), til listen over salgskontorer.

FurnMaster North America

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

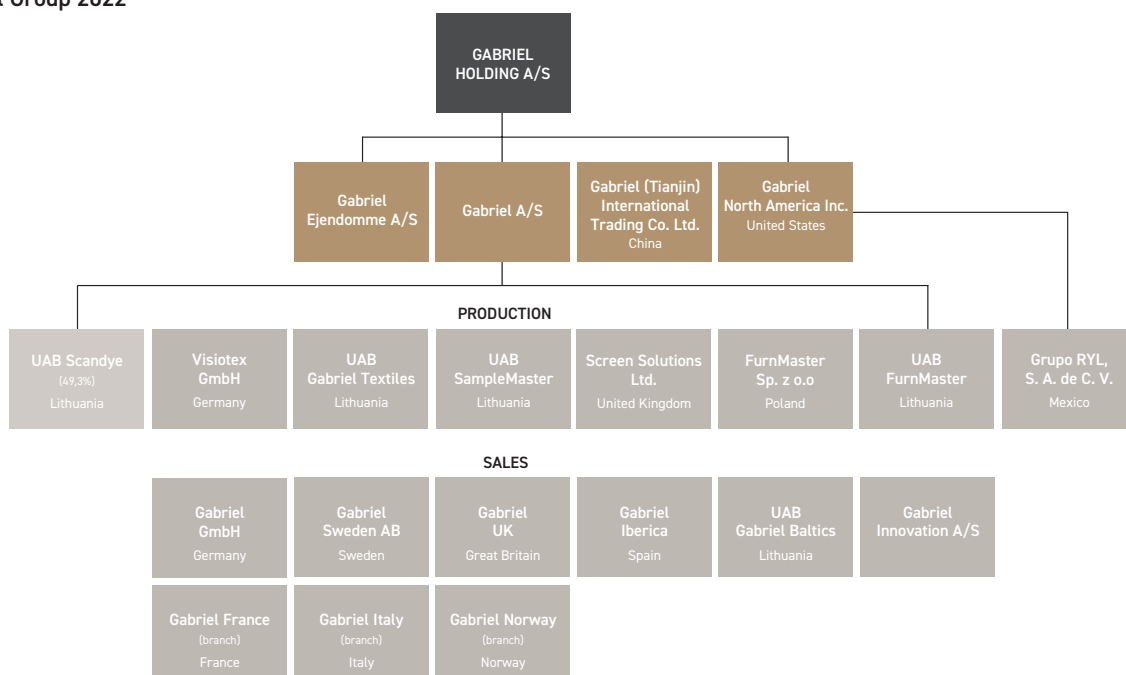
Købet af aktierne i det mexicanske selskab skete således for at understøtte koncernens vækst i FurnMasters aktiviteter i Nordamerika. I 2022 er alle produktionsaktiviteter relateret til FurnMaster i Nordamerika samlet i selskabets mexicanske enhed.

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

Gabriel A/S

Gabriel A/S varetager koncernens europæiske salgs- og udviklingsaktiviteter og en række koncernfunktioner. Gabriel A/S' vision er at være den foretrukne udviklingspartner og leverandør til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader. For at sikre implementering af visionen har Gabriel A/S etableret selvstændige salgsselskaber i Tyskland, England, Sverige, Spanien og Litauen, samt filialer i Norge, Frankrig og Italien og er derudover repræsenteret gennem dedikerede key account managers inden for branchens primære markeder i Europa.

Gabriel Group 2022



Visiotex GmbH

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

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

FurnMaster enhederne i Europa (UAB FurnMaster og FurnMaster Sp. z o.o.)

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

Begge enheder har været centrale i forhold til koncernens vækst.

Screen Solutions Ltd.

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

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

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

UAB Gabriel Textiles

I regnskabsåret 2018/19 tilkøbte driftsselskabet Gabriel A/S dattervirksomheden UAB Baltijos Tekstilė. Gabriel A/S og UAB Baltijos Tekstilė har samarbejdet siden 1998, hvor Gabriels egne væve efterfølgende overførtes til UAB Baltijos Tekstilė i forbindelse med outsourcing af produktionen fra Aalborg.

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

Gabriels lokationer 2022



● Gabriel

Hovedkontor
Aalborg, Danmark

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

Produktion
Vilkaviškis, Litauen
Telšiai, Litauen

● FurnMaster

Hovedkontor
Aalborg, Danmark

Salgskontorer
Grand Rapids, USA
Bingen, Tyskland

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

● SampleMaster

Hovedkontor
Aalborg, Danmark

Salgskontor
Bingen, Tyskland

Produktion
Marijampolė, Litauen

SHAPEKNIT





Gabriel har i samarbejde med Studio 7.5 og Herman Miller produceret en strikket polsterløsning i ét enkelt stykke tilpasset til Zeph stolen.

Den strikkede 3D løsning består af 50% post-consumer recirkuleret materiale, og da den er perfekt tilpasset stolens form, er der intet tekstil, der går til spilde.



Regnskabsberetning

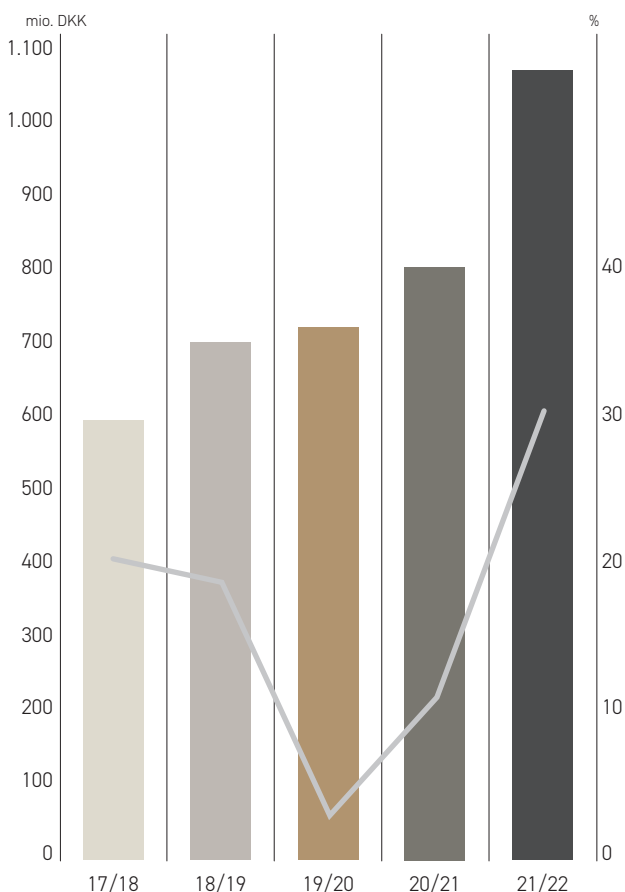
Koncernens salgsaktiviteter og omsætningsudvikling

Der blev i regnskabsåret 2021/22 realiseret en omsætning på 1.065 mio. kr. (809,7 mio. kr.) svarende til en vækst på 32%, heraf afsættes 83% (85%) udenfor Danmark. Den realiserede omsætning er den største i koncernens 171-årige historie og det 8. rekordår i træk. Det er en omsætningsudvikling, som generelt har overgået ledelsens forventninger, og som fremkommer efter vækstrater i årets fire kvartaler på henholdsvis 32%, 37%, 46% og 12%. Omsætningsvæksten på 12% i årets 4. kvartal ligger under gennemsnittet for regnskabsåret 2021/22, og forklares primært med at sammenligningskvartalet (4. kvartal af regnskabsåret 2020/21) med en omsætning på 228 mio. kr. var markant større end de øvrige kvartaler i 2020/21.

I årsrapporten for regnskabsåret 2020/21 forventede ledelsen for regnskabsåret 2021/22 en omsætning i niveauet 890-930 mio. Den realiserede omsætning ligger således over disse oprindelige forventninger, som blev opjusteret i takt med, at den realiserede omsætning overgik de foregående forventninger. Den realiserede omsætningsudvikling er et resultat af vækst i alle forretningsenheder.

Omsætning fordelt pr. år

■ Omsætning i mio. DKK
— Vækst i %



De konjunkturmæssige forudsætninger for vækst var stabile gennem året, men disse udviste en negativ tendens i årets sidste kvartal. Dette kom primært til udtryk ved større usikkerhed i markederne, kortere ordrehorisont samt faldende ordreindgang særligt i FurnMaster-enhederne.

Gabriel følger en vækststrategi om at "at vokse med de største". Det er en strategi, der 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 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, arbejds gange m.m. Indsætterne organiseres i koncernens tre geografiske vertikaler (Asien, Amerika og Europa) med tværgående koordinering gennem udvalgte gruppefunktioner.

Som i tidligere år har ledelsen sikret udbygning af den i forvejen veletablerede struktur i salget, således den igennem perioden blev yderligere styrket. Igennem året er salgs- og udviklingsindsatser, der skal sikre fremtidig vækst, gennemført på vanligt højt niveau.

Udviklingen i koncernens tekstilforretning var positiv i de tre vertikaler men med særligt tilfredsstillende omsætningsudvikling i Europa og Asien. Der er i året tilført yderligere globale salgsressourcer og showrooms samt realiseret en forøget salgsindsats og produktivitet. I Asien udgør de nuværende 10 kontorer og showrooms en stærk base for regional udvikling, og hvor den til tider vanskeliggjorte bevægelsesfrihed kan overkommes gennem god lokal tilstedeværelse.

I USA udgør det regionale hovedkontor i Grand Rapids en stærk base for koncernens udviklingssamarbejde med de markedsledende amerikanske aktører. Det veletablerede showroom i Chicago (Illinois) suppleres i starten af regnskabsåret 2022/23 med et showroom i New York (New York).

I Europa har både eksekvering af salgsarbejdet samt den strategiske udvikling af tilstedeværelsen sikret en meget tilfredsstillende salgsudvikling for den europæiske tekstilforretning. Koncernens europæiske salgstilstedeværelse er udbygget gennem året blandt andet med videreudvikling af salgssamarbejdet med tæppevirksomheden Ege Carpets. Samarbejdet blev initieret med fælles showrooms i København (Danmark), Stockholm (Sverige) og Oslo (Norge), hvor tekstile designløsninger er omdrejningspunktet for professionel rådgivning og inspiration. Samarbejdet udvides løbende og supplerer koncernens fortsatte selvstændige etableringsstrategi, hvor showroom i Madrid (Spanien) sammen med en udvidelse af tilstedeværelsen i London (UK) udgør de næste skridt i eksekvering af strategien i Europa.

Koncernens forretningsenhed FurnMaster har bidraget med store vækstrater og udgjorde en væsentlig andel af koncernens

vækst. Den del af FurnMaster-forretningen, der leverer til kunder indenfor retailområdet, har i året haft særligt gode betingelser for vækst. FurnMaster består i 2022 af polsterenheder i Litauen, Polen og Mexico, som alle er markant udvidede i det forgangne år. Alle tre enheder har således udvidet produktionskapaciteten gennem forøgelse af produktionskvadratmeter, medarbejdere samt tilføjelse af yderligere produktionsprocesser.

Forretningsenheden SampleMaster, der udvikler, producerer og sælger salgsmaterialer, gennemførte planlagte investeringer i salg, produktudvikling og produktion og realiserede en tilfredsstillende omsætningsfremgang.

Koncernen har gennem en årrække realiseret høje vækstrater gennem implementering af større kundeprojekter med lang og kompleks implementeringshorisont. Terminerne for projekter som disse er vanskelige at forudsige og udgør sammen med de usikre konjunkturmæssige udsigter en usikkerhed i relation til forventninger til fremtidige perioderesultater.

Lejeindtægter i den fuldt udlejede Gabriel Erhvervspark (Gabriel Ejendomme A/S) udgjorde 3,4 mio. kr. (2,8 mio. kr.).

Koncernens indtjening

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) steg til 107,5 mio. kr. (96,5 mio. kr.), svarende til en overskudsgrad (EBITDA) på 10,1% (11,9%).

Resultat af primær drift (EBIT) blev 64,9 mio. kr. (58,6 mio. kr.) og resultat før skat 80,6 mio. kr. (58,8 mio. kr.). Overskudsgraden (EBIT margin) blev 6,1% (7,2%).

Årets resultat af primær drift (EBIT) steg således med 11% mens årets resultat før skat steg med 38%.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 58,2 mio. kr. (46,2 mio. kr.).

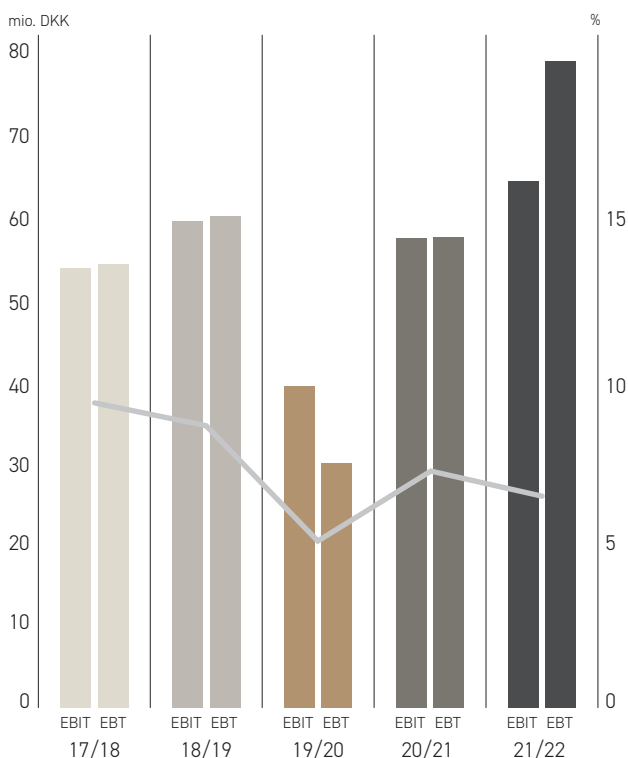
I forbindelse med årsrapporten for regnskabsåret 2020/21 forventede ledelsen et resultat før skat på 64-67 mio. kr. I løbet af året justeredes forventningerne i takt med at omsætningen overgik forventningerne således de i forbindelse med kvartalsmeddelelsen efter 3. kvartal udgjorde i niveauet 73 mio. kr. De foreløbige resultater efter 4. kvartal lå imidlertid under disse forventninger, som således blev justeret d. 28. oktober 2022 til et EBIT-resultat i niveauet 65 mio. kr.

Det primære resultat er for hele regnskabsåret negativt påvirket af omkostningsstigninger på råvarer, komponenter, fragt og energi, der ikke til fulde er kompenseret gennem regulering af koncernens salgspriser. Hertil kommer forskydninger i koncernens produktmix samt afholdte tilpasningsomkostninger.

I 4. kvartal udgjorde EBITDA 17,3 mio. kr. (25,6 mio. kr.), EBIT udgjorde 4,9 mio. kr. (15,6 mio. kr.) og resultat før skat 12,5 (18,7 mio. kr.).

Resultat af primær drift (EBIT)

■ Resultat i mio. DKK
— Overskudsgrad i %



Vareforbrug – bruttomargin

Koncernens realiserede bruttomargin blev for hele regnskabsåret 32,5% (36,4%). I 4. kvartal udgjorde den realiserede bruttomargin 31,4% (34,8%).

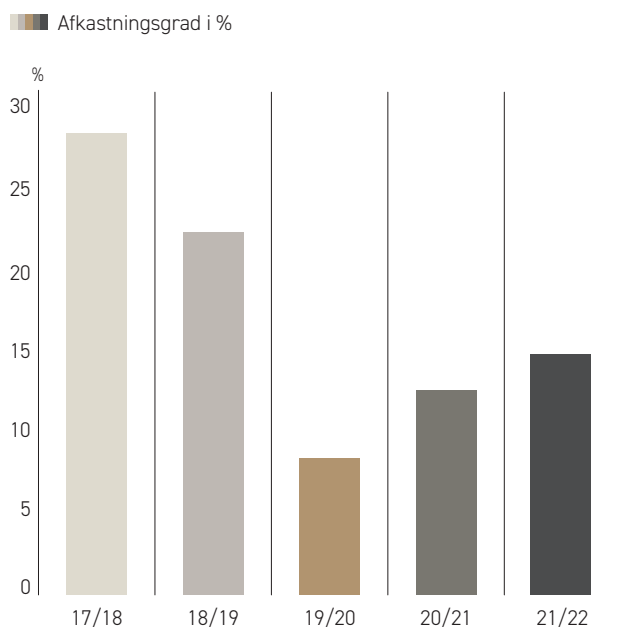
Bruttoavancen er for hele regnskabsåret negativt påvirket af omkostningsstigninger på råvarer, komponenter, fragt og energi, der ikke til fulde er kompenseret gennem regulering af koncernens salgspriser. Hertil kommer forskydninger i koncernens produktmix samt afholdte tilpasningsomkostninger.

Gennem året har ledelsen tilstræbt en balanceret strategi med løbende ændringer af salgspriser, som afspejlede de væsentlige omkostningsstigninger, som koncernen blev mødt af, men samtidig også respekterede de langvarige partnerskaber, som koncernen har globalt.

I slutningen af året oplevedes et fald i ordreindgangen i særligt FurnMaster-forretningsenhederne, hvilket betød at belægningen i produktionsenhederne faldt pludseligt og således medførte nedgang i produktiviteten. På den baggrund og som følge af stigende usikkerhed i markedet gennemførtes en tilpasning af antallet af produktionsansatte i de berørte produktionsenheder.

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

Afkastningsgrad før skat (ROIC)



Andre eksterne omkostninger

Koncernens andre eksterne omkostninger steg med 26% til 86,9 mio. kr. (69,0 mio. kr.). Cirka en tredjedel af koncernens andre eksterne omkostninger er omsætningsvariable omkostninger, og en del af stigningen henføres således til det højere aktivitetsniveau. Desuden er der i året realiseret stigninger i stort set alle øvrige omkostninger som følge af den høje inflation.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg med 18% til 152,9 mio. kr. (129,9 mio. kr.).

Stigningen henføres primært til ansættelser som følge af det stigende aktivitetsniveau samt til gennemførte ansættelser, der skal styrke koncernens salgs- og udviklingsaktiviteter.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 1.358. Heraf er 988 ansat i produktionen, 210 i salg/udvikling og 160 i administration. I 2020/21 var det gennemsnitlige antal medarbejdere 1.163 hvoraf 819 var ansat i produktionen, 186 i salg/udvikling og 158 i administration. Ved udgangen af regnskabsåret 2021/22 udgør antal ansatte i koncernen 1.351, som fordeler sig på 984 ansatte i produktionen og 211 i salg/udvikling og 156 i administration).

Der blev i slutningen af regnskabsåret foretaget en tilpasning af koncernens personaleomkostninger som følge af, at forventningerne for regnskabsåret 2022/23 blev fastlagt.

Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger i koncernen udgjorde 42,6 mio. kr. mod 37,9 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 0,1 mio. kr. (3,0 mio. kr.). Omkostninger til energi, kemikalier, farvestoffer m.m. er den primære årsag til faldet i resultatandelen.

Finansielle poster

De finansielle poster blev netto positiv med ca. 15,6 mio. kr. mod en udgift i 2020/21 på 2,8 mio. kr. som følge af en stigende dollarkurs i perioden, der primært relateres til koncernintern finansiering til det amerikanske og det mexicanske datterselskab. I moderselskabet omlægges dele af mellemregningerne pr. 1. oktober 2022 til langfristede tilgodehavender, som anses som en del af nettoinvesteringen og derved kursreguleres over totalindkomsten.

Se yderligere specifikation heraf i note 6 og 7.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 22,4 mio. kr. (12,6 mio. kr.). Koncernens samlede skatteprocent stiger fra 21,4% til 27,8%. Skatteprocentens udvikling henføres primært til, at ledelsen har valgt ikke at indregne udvalgte udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud. Se yderligere specifikation heraf i note 18.

Balance og pengestrøm

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

FurnMasters forretningsmodel påvirker ved opstarten af nye kunderelationer koncernens balance og pengestrømme negativt, da det ofte indebærer overtagelse eller opbygning af komponentlagre.

Koncernens samlede balancesum udgør 868,5 mio. kr. mod 731,2 mio. kr. pr. 30. september 2021.

Immaterielle aktiver udgør 99,1 mio. kr. pr. 30. september 2022, hvoraf goodwill i forbindelse med erhvervelsen af Screen Solutions Ltd, UAB Baltijos Tekstilė, Grupo RYL samt Visiotex GmbH udgør den største andel (50,7 mio. kr.).

Materielle aktiver udgør 229,0 mio. kr. pr. 30. september 2022 mod 214,4 mio. kr. året før. Stigningen henføres især til anskaffelse af tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar i forbindelse med kapacitetsudvidelser i produktionen samt tilgang på grunde og bygninger vedrørende køb af yderligere produktionsfacilitet i FurnMaster Sp. z o.o. (Polen). Endvidere er der tilgang på leasing aktiver på 15,4 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 salgs-selskaber og -faciliteter.

Andre langfristede aktiver udgør 57,0 mio. kr. pr. 30. september 2022 mod 52,6 mio. kr. pr. 30. september 2021 og langfristede aktiver udgør således pr. 30. september 2022 385,1 mio. kr. mod 364,4 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Stigningen i andre langfristede aktiver kan primært henføres til de forøgede skatteaktiver som beskrevet i note 18.

I 2022 er koncernens netto arbejdskapital forøget fra 223,8 mio. kr. pr. 30. september 2021 til 311,3 mio. pr. 30. september 2022. Netto arbejdskapitalen pr. 30. september 2022 svarer til 29,2% af årsomsætningen mod 27,6% pr. 30. september 2021. Det var ledelsens forventning at arbejdskapitalandelen skulle være nedbragt i regnskabsåret. Den store tilgang af nye kunderelationer samt forøgelse af lager til sikring af leveringsevne i den udfordrende supply chain situation globalt betød imidlertid, at forbedring af den relative arbejdskapital ikke blev gennemført.

Den relative arbejdskapital søges kontinuerligt reduceret gennem målrettede indsatser, der blandt andet inkluderer forbedrede indkøbsrutiner, investering i værktøjer til lagerreduktioner samt forbedrede aftalegrundlag. Det er ledelsens forventning at forholdstallet forbedres i 2022/23.

Koncernens varebeholdninger udgjorde pr. 30. september 2022 246,3 mio. kr. mod 183,3 mio. kr. pr. 30. september 2021 svarende til en stigning på 34,4%. Stigningen skyldes primært udvikling af kunderelationer i FurnMaster. Tilgodehavender er steget med 14,9% pr. 30. september 2022 til 145,4 mio. kr. (126,6 mio. kr. pr. 30. september 2021). Periodeafgrænsningsposterne udgjorde 13,3 mio. kr. pr. 30. september 2022 (9,1 mio. kr.), og likvide beholdninger steg til 77,1 mio. kr. (46,6 mio. kr.). De kortfristede aktiver udgjorde således 483,4 mio. kr. pr. 30. september 2022 mod 366,8 mio. kr. pr. 30. september 2021.

Koncernens egenkapital udgør 358,7 mio. kr. pr. 30. september 2022 mod 322,1 mio. kr. pr. 30. september 2021. Langfristede forpligtelser udgør 83,3 mio. kr. mod 96,4 mio. kr. pr. 30. september 2021. De kortfristede forpligtelser udgør 426,5 mio. kr. pr. 30. september 2022 mod 312,6 mio. kr. pr. 30. september 2021. De samlede forpligtelser udgør således 509,8 mio. kr. pr. 30. september 2022 mod 409,0 mio. kr. pr. 30. september 2021. Stigningen udgør 24,6% og henføres primært til stigning i gæld til kreditinstitutter.

Pengestrømmen fra periodens drift er positiv med 9,1 mio. kr. mod 39,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet kan primært henføres til højere pengebinding i arbejdskapital og herunder varebeholdninger.

De samlede nettoinvesteringer i materielle aktiver udgør 32,2 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernen har i december 2021 udbetalt udbytte på 18,4 mio. kr., og der er indregnet udbytte på 20,3 mio. kr. vedr. regnskabsåret 2021/22.

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 vækstpotentialer.

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har i 2021/22 fortsat været en prioriteret kerneproces. Investeringen i innovation og udvikling udgør 25,7 mio. kr. (mod 23,2 mio. kr. i sidste regnskabsår) svarende til 2,4% (2,9%) 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 for 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 2021/22 blev porteføljen af globalt konkurrencedygtige tekstilprodukter udvidet. Der blev således lanceret 7 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 kundesamarbejder, hvoraf en stor del er realiseret efter gennemført udviklingsarbejde.

Forretningsenheden DesignMaster i Aalborg samt udviklingsafdelingen i Beijing gennemfører løbende designbaserede udviklings- og konsulentaktiviteter, der tager afsæt i kunders og slutbrugeres ønsker og behov. Dette sker på baggrund af grundlæggende markedsindsigt og målrettet research, 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), Gabriels udviklingscenter i Aalborg og UAB Gabriel Textiles, hvor produktionen af løsningerne foregår.

Koncernen arbejder desuden med et antal produktinnovationsopgaver med "time-to-market" på mere end 18 måneder. Disse udviklingsprojekter rummer betydelige omend usikre indtjeningspotentialer. Projekterne koncentrerer om udvikling af tekniske tekstiler og beslægtede produkter, som primært forventes at finde anvendelse inden for Gabriels eksisterende værdikæde.

Gennem en målrettet formidling af Gabriels innovations- og udviklingsstrategi er der fastholdt og etableret tætte relationer til udvalgte møbelproducenters designere, udviklingsteams og beslutningstagere.

For produktnyheder henvises i øvrigt til www.gabriel.dk, hvor det også er muligt at tilmelde sig Gabriels nyhedsbreve.

Forventninger

Det er ledelsens opfattelse, at omsætning og resultat i det kommende regnskabsår 2022/23 fortsat vil være udfordret af den internationale politiske situation, energiforsyning, inflation og deraf afledte markedsmæssige og logistiske udfordringer og usikkerheder.

På den baggrund forventer ledelsen en omsætning i niveauet 1.000 – 1.100 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) i niveauet 50-60 mio. kr. Ledelsen bemærker, at årets forventninger er behæftet med en større grad af usikkerhed end normalt, som følge af de geopolitiske udfordringer.

LAMINA



Skærmtekstilet Lamina er designet med genanvendelse for øje og udfordrer dermed brug-og-smid-væk kulturen. Den unikke konstruktion bestående af kun én type fiber – fra tekstil til Monoback – sikrer, at Lamina er 100% genanvendelig.



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 udviklingspartner og leverandør af møbeltekstiler og tilhørende komponenter til strategisk udvalgte internationale erhvervsmøbelproducenter. Det sker gennem en konsekvent udvikling af Blue Ocean-produkter og -ydelser inden for den værdikæde, som Gabriel er en del af. Konkurrenceevnen søges konstant styrket gennem den løbende udvikling af forretningsmodellen, således at Gabriel bedst muligt møder markedernes krav og strukturelle udvikling.

Kunder og markeder

Gabriel retter produkt- og konceptudvikling mod udvalgte globale topkunder med en stor eksportomsætning til følge. Eksporten afsættes hovedsageligt i Europa, men i stigende grad også til oversøiske lande som USA og Kina.

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

Se i øvrigt note 1 vedrørende risiko ved væsentlige kunder.

Produkter

Gabriel udnytter sin forretningsmodel og søger risikospredning ved at tilbyde nye produktløsninger i en større del af værdikæden. Det sker gennem udvikling af fremtidens møbeltekstiler og -komponenter samt ydelser i samarbejde med de strategisk udvalgte topkunder.

Råvarer

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

Valutarisici

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling.

Se i øvrigt note 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 kredittvurderes og forsikres. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder. Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, som sikrer en god risikospredning.

Finansielt beredskab

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Koncernen har fortsat uudnyttede kreditrammer hos koncernens bankforbindelser og mulighed for udvidelse heraf, hvis det bliver nødvendigt. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Forretningssteder

Koncernen udøver en stor del af sin virksomhed udenfor Danmark, herunder i Kina. Udøvelse af virksomhed i Kina kan indebære risici, som normalt ikke forefindes på de europæiske og amerikanske markeder. Skattelovgivning m.v. er således karakteriseret af hyppige ændringer, der kan medføre risici. Koncernen forsøger at minimere disse risici ved jævnlig kontakt med samarbejdspartnere samt anvendelse af lokale rådgivere.

Forsikring

Det er Gabriels politik at forsikre mod risici, der kan få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling. Forsikringspolitikken giver retningslinjer for koncernens forsikringsforhold. Sammen med forsikringsmæglere vurderes koncernens forsikringsmæssige risici årligt og der foretages løbende ændringer foranlediget af anbefalinger fra analyser udformet sammen med forsikringsmæglerne. Koncernen vurderes at være tilfredsstillende dækket og der er blandt andet tegnet forsikring, som omfatter driftstab og produktansvar samt en all-risk dækning på koncernens materielle anlægsaktiver og varelagre i både ind- og udland.

Miljørisici

Gennem certificering iht. ISO 14001 miljøledelse og ISO 9001 kvalitetsledelse samt miljø- og sundhedsmærkning iht. bl.a. EU Ecolabel, Cradle to Cradle Certified® og STANDARD 100 by OEKO-TEX® sikres det, at der ikke opstår væsentlige miljørisici i forbindelse med virksomhedens aktiviteter eller produkter.

Gabriels miljøpolitik forebygger uheld og skal sikre, at ingen produkter, som forlader virksomheden, indeholder sundhedsskadelige stoffer.

IT-risici

Koncernen har valgt at outsource driften af virksomhedens it-plattform til eksterne servicepartnere. Dette sikrer en løbende opdatering af sikkerhedssystemer og mindsker risikoen for væsentlige driftsforstyrrelser.

Der er tillige oprettet et cybersikkerhedsudvalg samt foranstaltninger til sikring af koncernens it-sikkerhed.

Leverandørrisici

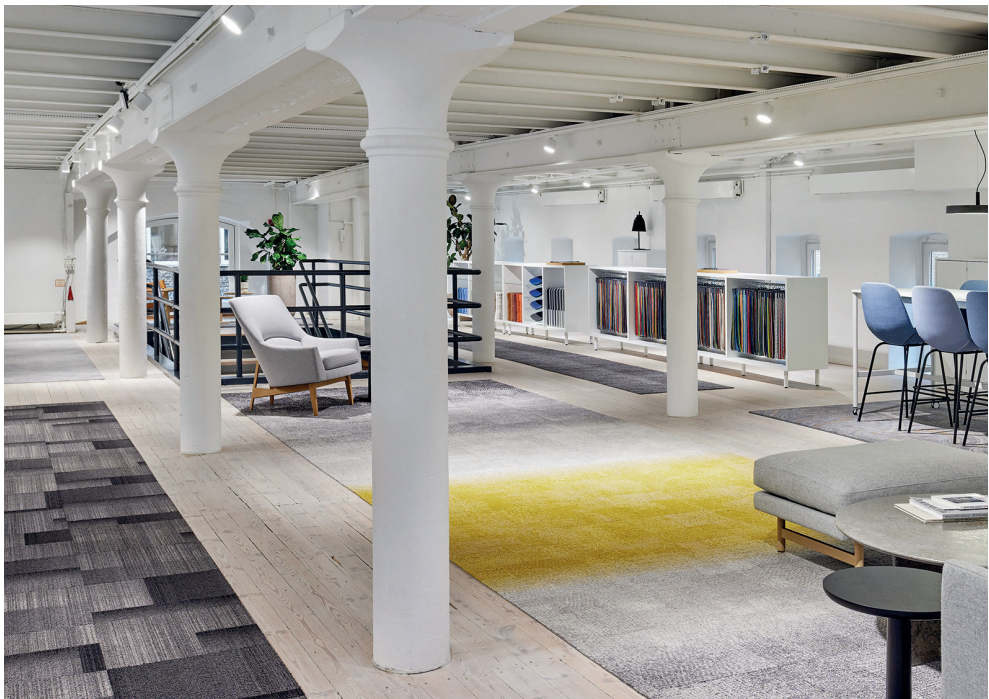
Gabriel opbygger partnerskaber med udvalgte leverandører for at sikre stabil levering og kvalitet samt løbende udvikling af produkter og komponenter i samarbejde med disse.

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.

GABRIEL & EGE CARPETS





Gabriel og Ege Carpets har slået kræfterne sammen og samlet årtiers erfaring med boligindretning og godt håndværk i tre nye showrooms i København, Oslo og Stockholm.

De nye showrooms er designet med det formål at inspirere, at danne ramme om vidensdeling og at forenkle specificationsprocessen for både arkitekter og indretningsarkitekter.



Selskabsledelse

Redegørelse for virksomhedsledelse

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

Gabriel Holding A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2021/22 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 risikostyringsystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt en beskrivelse af koncernens øverste ledelsesorganer og disses sammensætning. Redegørelsen omfatter tillige de overordnede konklusioner af bestyrelsens årlige selvevaluering samt en beskrivelse af samtlige ledelsesudvalg herunder møder og årets væsentligste aktiviteter.

Redegørelse for samfundsansvar

Bæredygtighed er en del af Gabriels forretningsstrategi, og i koncernen har ønsket om at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningsforbindelser og omverdenen altid haft højeste prioritet. I henhold til årsregnskabslovens § 99a har Gabriel udarbejdet den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2021/22, og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/en/investor/reports/csr-and-environmental-reports/.

Redegørelse for mangfoldighedspolitik og kønsræssig sammensætning af ledelsen

Den lovpligtige redegørelse for regnskabsåret 2021/22 for den kønsræssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b er integreret i den lovpligtige redegørelse for mangfoldighedspolitik, jf. årsregnskabslovens § 107d og kan læses eller downloades på: www.gabriel.dk/en/investor/corporate-governance/.

Redegørelse for politik for dataetik

I henhold til årsregnskabslovens § 99d har Gabriel udarbejdet den lovpligtige redegørelse for politik for dataetik for regnskabsåret 2021/22 og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/en/investor/corporate-governance/.

FOCUS MELANGE SCREEN



Det bløde, varme og lydabsorberende filt-tekstil Focus Melange Screen er designet til skærme, pods og paneler og er det perfekte match til møbler polstret med Focus eller Focus Melange.



Aktionærinformation

Aktiekapital

Gabriel Holding A/S' aktiekapital består af 1.890.000 stk. aktier á 20 kr. Gabriel har én aktieklasser, og ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Alle aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige. Gabriel Holding A/S er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under kortnavn GABR ISIN kode DK0060124691. Aktien indgår under indeks Mid Cap.

Gabriel tilstræber at opretholde et tilfredsstillende niveau i information for investorer og analytikere for at sikre at aktieprisen ikke er emne for pludselige udsving samt afspejler den forventede udvikling i selskabet.

Følgende aktionærer besidder aktier, som enten er tillagt mindst 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller hvis pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen:

Katt Holding ApS, Højbjerg
Matlau Holding ApS, Skanderborg
Marlin Holding ApS, Malling
Fulden Holding ApS, Beder
Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København
Poul H. Lauritsen Holding ApS, Højbjerg
GAB Invest ApS, Aalborg
Kapitalforeningen Investering & Tryghed, København

På selskabets ordinære generalforsamling den 10. december 2020, fik bestyrelsen fornyet bemyndigelsen til at erhverve egne aktier op til en samlet værdi på i alt 7,6 mio. kr., svarende til 20% af selskabets aktiekapital til et vederlag, der svarer til den på 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 2021/22 var kursen 630, mens kursen pr. 30. september 2022 var 515. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2022 udgør 973 mio. kr.

Kapitalstyring

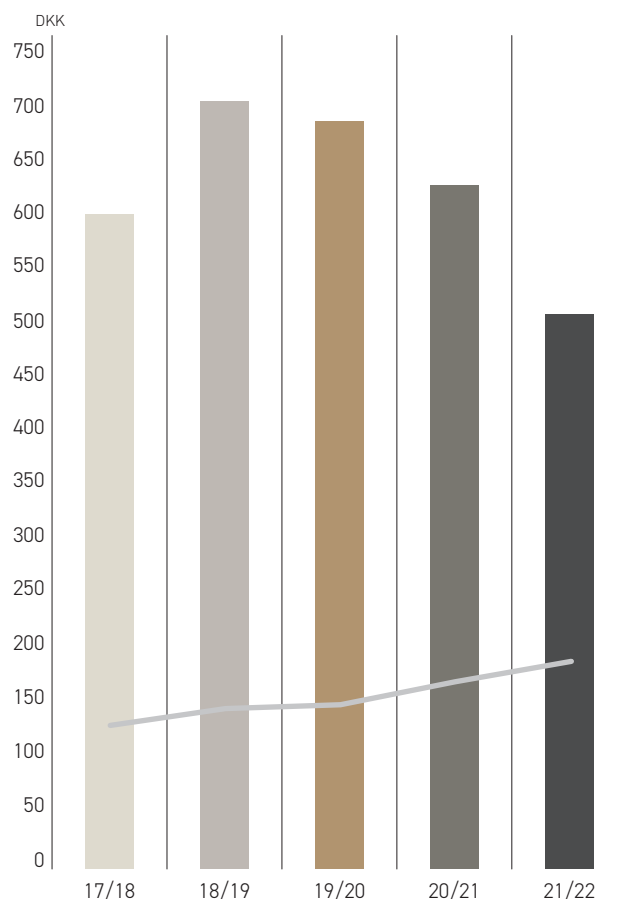
Ledelsen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2022 uændret 41,3%. Nedbringelse af arbejdskapitalen er en prioriteret proces i koncernen.

Koncernen tilstræber at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller, at der for 2021/22 udbetales et udbytte på 10,75 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 20,3 mio. kr. Udbyttet udgør 5,7% af egenkapitalen og 34,9% 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.

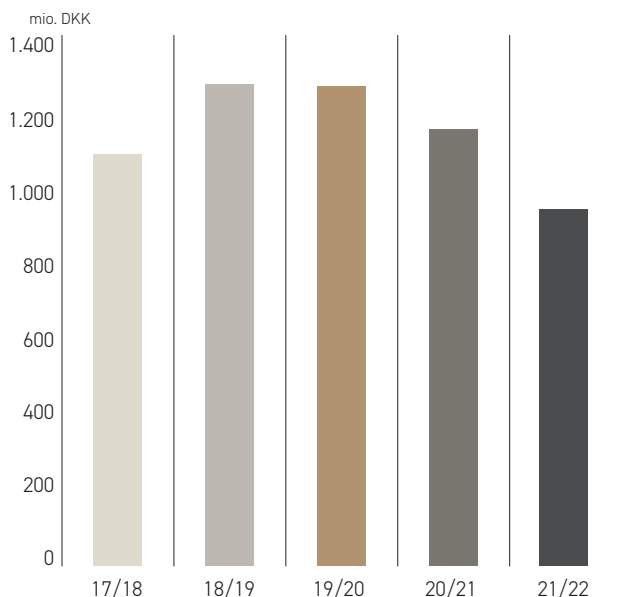
Børskurs og indre værdi

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



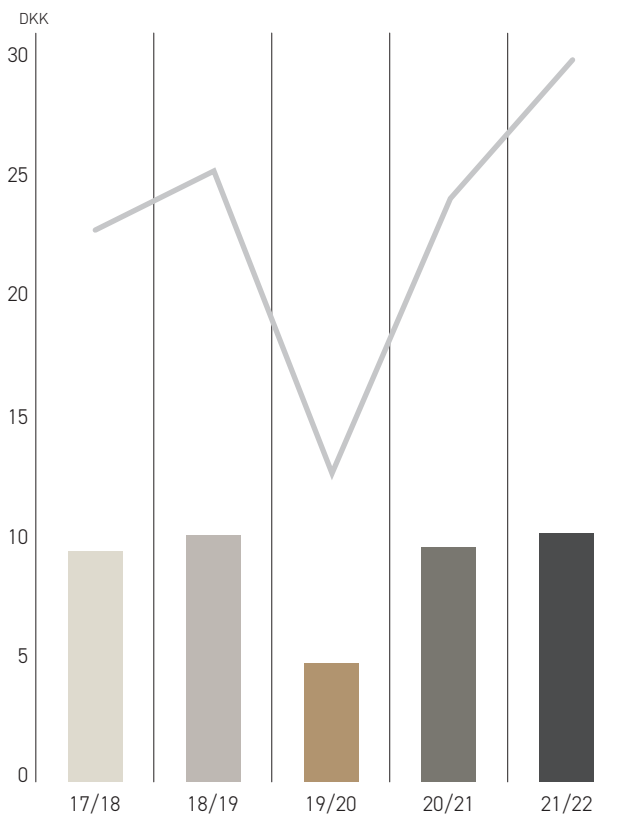
Markedsværdi ultimo året

■ Markedsværdi i mio. kr.



Aktieudbytte og resultat pr. aktie

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



Finanskalender for 2022/23

17.11.2022 Årsrapport 2021/22
15.12.2022 Generalforsamling
20.12.2022 Udbetaling af udbytte
09.02.2023 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2022/23
27.04.2023 Halvårsrapport, 1. halvår 2022/23
23.08.2023 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2022/23
16.11.2023 Årsrapport 2022/23
14.12.2023 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 2021/22

- 16.11.2021 Årsrapport 2020/21 Gabriel Holding A/S.
- 17.11.2021 Indberetning af nærtstående transaktion med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 18.11.2021 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 10.12.2021 Indberetning af ledende medarbejders transaktion med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 09.12.2021 Referat fra ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 10.12.2021 Indberetning af ledende medarbejders transaktion med Gabriel Holding A/S's aktier.
- 18.01.2022 Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående indirekte transaktioner med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 20.01.2022 Gabriel Holding A/S opjusterer forventningerne til regnskabsåret 2021/22.
- 10.02.2022 Gabriel Holding A/S realiserer 32% vækst i omsætning i regnskabsårets første kvartal til 246,9 mio. kr. Det primære resultat (EBIT) stiger med 37% til 20,5 mio. kr.
- 11.04.2022 Gabriel Holding A/S opjusterer forventningerne til regnskabsåret 2021/22.
- 12.05.2022 Gabriel Holding A/S realiserer en vækst i omsætning på 34% samt en stigning i det primære resultat (EBIT) på 48%.
- 25.08.2022 Gabriel Holding A/S realiserer efter tre kvartaler en omsætningsvækst på 39% til 812,7 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) på 60,1 mio. kr. svarende til en fremgang på 40%.
- 27.10.2022 Gabriel Holding A/S: Foreløbige resultater, og ændrede forventninger, for hele regnskabsåret 2021/22.

Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
torsdag den 15. december 2022 kl. 14.00 i Aalborg.

GRAIN





Med en ufuldstændig skønhed og en asymmetrisk æstetik, der hylder naturens perfekte uperfekthed, er bouclé tekstilet Grain velegnet til at skabe rum og interiører, der både direkte og mere subtilt er inspireret af naturen.



Selskabsoplysninger

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand (U)

Født: 1952
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010
Perioden udløber: GF 2022

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise indenfor topledelse og bestyrelseskompetencer i børsnoterede selskaber.

Tillidsposter

Direktørposter

Raskier A/S
Raskier Ejendomme ApS
Akada 1 Aps
Akada 2 Aps

Bestyrelsesposter

Roblon A/S (F)
– samt medlem af revisionsudvalget, innovations- og produktionsudvalget og governance-, nominerings- og vederlagsudvalget
Aalborg Stiftstidende A/S (F)
MEDF Holding A/S (F)
Carpet Invest A/S (F)
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 2022

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
Stonewalk A/S

Erhvervsdrivende fonde

Aarhus Symfoniorkesters Fond af 13. april 1983



Pernille Fabricius
Bestyrelsesmedlem (U)

Født: 1966
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2016
Perioden udløber: GF 2022

Bestyrelseskompetencer

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

Tillidsposter

Direktørposter

EVP og CFO i NNIT A/S
NewCo. IO A/S

Bestyrelsesposter

MT Højgaard Holding A/S
– samt medlem af revisionsudvalget
Scales A/S
NewCo. IO A/S
Brødrene Hartmann A/S
– samt medlem af nominerings- og vederlagsudvalget og formand for revisionsudvalget
K3 Business Technology Group
(noteret på London Stock Exchange)
– samt formand for revisionsudvalget



Søren B. Lauritsen
Bestyrelsesmedlem (A)

Født: 1967
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010
Perioden udløber: GF 2022

Bestyrelseskompetencer

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

Tillidsposter

Direktørposter

Søren B. Lauritsen Holding ApS

Bestyrelsesposter

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



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
Startex ApS

Navn	Nationalitet	Revisions-udvalg	Governance-, Vederlags- & Nomineringsudvalg	Akkvisitions-udvalg**	Cyber-sikkerheds-udvalg	Bestyrelses- og udvalgs møder i 21/22*	Aktie-beholdning 30.09.22***	Ændring i 21/22
Jørgen Kjær Jacobsen	Dansk	Medlem	Medlem	Formand		100%	8.800	+744
Hans Olesen Damgaard	Dansk	Medlem	Formand	Medlem		100%	1.000	
Søren B. Lauritsen	Dansk	Medlem			Formand	93%	48.786	+11.988
Pernille Fabricius	Dansk	Formand				100%	697	+310
Quinten Xerxes van Dalm	Dansk/ hollandsk	Medlem				100%	35	
Rikke Lyhne Jensen	Dansk	Medlem				100%		
Anders Hedegaard Petersen	Dansk						49.461	+11.988
Claus Møller	Dansk						48.352	+11.988

* Bestyrelsen afholdt 5 møder, Revisionsudvalget 4 møder, Governance-, Vederlags- & Nomineringsudvalget 2 møder, Akkvisitionsudvalget 2 møder og Cybersikkerhedsudvalget 6 møder.

** Poul H. Lauritsen – eksternt 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 2021/22 for Gabriel Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2022 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 17. november 2022

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

TALE



Tale er et selvbærende mesh-tekstil fremstillet af post-consumer recirkuleret polyester. Det er designet til brug på stolerygge og som det perfekte match til polstertekstilet Tonal.



Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Gabriel Holding A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2022 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022 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 2021 - 30. september 2022. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 8 år frem til og med regnskabsåret 2021/22.

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 2021/22. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af goodwill og immaterielle aktiver

Goodwill og tilknyttede immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med køb af virksomhederne Screen Solutions Ltd, UAB Baltijos Tekstilė, Grupo RYL og Visiotex GmbH, der udgør 50,7 mio. kr., er vurderet væsentlige for koncernregnskabet.

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

Henset til den skønsmæssige usikkerhed relateret til værdiansættelsen af goodwill og immaterielle aktiver, har dette været et centralt forhold ved vores revision.

Vi henviser til note 10 i koncernregnskabet, hvori nedskrivningstest af goodwill og tilknyttede immaterielle aktiver er beskrevet, samt note 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 for fastlæggelse af pengestrømsgenererende enheder og allokering af goodwill.
- Vi har vurderet, om der er indikationer på værdiforringelse af øvrige immaterielle aktiver i form af kunderelationer og produktteknologiske aktiver relateret til opkøbte virksomheder.
- Vi har vurderet om nøgleforudsætningerne, der er anvendt i nedskrivningstestene, er rimelige, herunder særligt i forhold til udvikling i omsætning og indtjening samt diskonteringsfaktor. Endvidere har vi vurderet nøgleforudsætningernes følsomhed.
- Vi har gennemgået oplysninger i koncernregnskabet og vurderet, hvorvidt oplysningskravene i IFRS er opfyldt.

Værdiansættelse af udskudte skatteaktiver

Udskudt skatteaktiv på i alt 25,0 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 2021/22.

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

Henset til den skønsmæssige usikkerhed relateret til værdiansættelsen af skatteaktiverne har dette været et centralt forhold ved vores revision.

Vi henviser til note 18 i koncernregnskabet, hvori grundlaget for indregning og værdiansættelse af udskudte skatteaktiver er beskrevet, og note 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 regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Gabriel Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober - 30. september 2022, med filnavnet "549300LK5U9PUCUD2X47-2022-09-30-da", er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning

2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabs hovedopgørelser.

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

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

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

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober – 30. september 2022, med filnavnet "549300LK5U9PUCUD2X47-2022-09-30-da", i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Aalborg, den 17. november 2022

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 25 57 81 98


Jon Wilson Beck
Statsaut. Revisor
MNE nr. 32169


Mikkel Trabjerg Knudsen
Statsaut. revisor
MNE nr. 34359

CURA SCREEN



Cura Screen er et tofarvet, melange skærmtektstil designet til brug på vertikale flader såsom skærme og paneler. Tekstilet er det perfekte match til polstertekstilet Cura – både når det gælder farver, udtryk og tekstur.

Resultatopgørelse

for året 01.10.2021 - 30.09.2022

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
1	Nettoomsætning	1.065.012	809.705	11.340	10.920
2	Andre driftsindtægter	1.482	893	-	-
3	Vareforbrug	-718.535	-514.812	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-86.943	-69.062	-3.244	-2.054
5	Personaleomkostninger	-152.922	-129.908	-13.771	-13.669
2	Andre driftsomkostninger	-610	-274	-490	-
10/11	Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-42.556	-37.909	-310	-281
	Resultat af primær drift (EBIT)	64.928	58.633	-6.475	-5.084
13	Andel af resultat efter skat i joint venture	121	2.963	-	-
6	Finansielle indtægter	20.900	1.760	30.394	10.480
7	Finansielle omkostninger	-5.351	-4.577	-294	-32
	Resultat før skat	80.598	58.779	23.625	5.364
8	Skat af årets resultat	-22.438	-12.601	481	1.015
	Årets resultat	58.160	46.178	24.106	6.379
9	Resultat pr. aktie (kr.):				
	Resultat pr. aktie (EPS), basis	30,8	24,4		
	Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	30,8	24,4		

Totalindkomstopgørelse

for året 01.10.2021 - 30.09.2022

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		58.160	46.178	24.106	6.379
	Årets resultat				
	Anden totalindkomst der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:				
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-2.494	2.017	-	-
	Skat af anden totalindkomst	-614	-30	-	-
	Anden totalindkomst efter skat	-3.108	1.987	-	-
	Totalindkomst i alt	55.052	48.165	24.106	6.379

Balance

Aktiver pr. 30.09.2022

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	Langfristede aktiver				
10	Immaterielle aktiver:				
	Goodwill	50.698	51.027	-	-
	Erhvervede produktteknologiske aktiver	7.846	9.817	-	-
	Kunderelationer	7.036	8.389	-	-
	Igangværende udviklingsprojekter	10.260	10.468	-	-
	Afsluttede udviklingsprojekter	17.095	11.734	-	-
	Software	6.152	5.879	-	-
		99.087	97.314	-	-
	Materielle aktiver:				
11	Grunde og bygninger	92.463	87.836	-	-
	Indretning af lokaler	15.943	13.980	-	-
	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	68.938	55.064	2.850	172
	Leasing aktiver	51.664	57.526	588	1.380
		229.008	214.406	3.438	1.552
	Andre langfristede aktiver:				
12	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	100.623	100.623
12	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	58.575	15.037
13	Kapitalandele i joint venture	32.037	33.437	-	-
18	Udskidte skatteaktiver	25.003	19.203	-	-
		57.040	52.640	159.198	115.660
	Langfristede aktiver i alt	385.135	364.360	162.636	117.212
	Kortfristede aktiver				
14	Varebeholdninger	246.330	183.310	-	-
15	Tilgodehavender	145.432	126.558	23.706	18.128
	Periodeafgrænsningsposter	13.335	9.065	88	79
11	Aktiver bestemt for salg	1.226	1.278	-	-
25	Likvide beholdninger	77.091	46.580	7.679	315
	Kortfristede aktiver i alt	483.414	366.791	31.473	18.522
	Aktiver i alt	868.549	731.151	194.109	135.734

Balance

Passiver pr. 30.09.2022

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		Egenkapital			
17	Aktiekapital	37.800	37.800	37.800	37.800
	Reserve for valutakursreguleringer	-5.213	-2.105	-	-
	Overført resultat	305.844	268.002	34.467	30.679
	Foreslået udbytte	20.318	18.428	20.318	18.428
	Egenkapital i alt	358.749	322.124	92.585	86.906
		Forpligtelser			
		Langfristede forpligtelser			
18	Udskudt skat	9.989	11.254	166	98
19	Kreditinstitutter	38.923	45.636	-	-
20	Leasingforpligtelser	34.353	39.539	352	994
	Langfristede forpligtelser i alt	83.265	96.429	518	1.092
		Kortfristede forpligtelser			
19	Kreditinstitutter	293.400	188.730	-	-
20	Leasingforpligtelser	19.303	17.215	84	-
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	97.436	42.215
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	62.534	58.370	85	297
	Gæld til joint venture	1.203	1.247	-	-
	Selskabsskat	19.990	11.560	-	-
22, 25	Anden gæld	30.105	35.476	3.401	5.224
	Kortfristede forpligtelser i alt	426.535	312.598	101.006	47.736
	Forpligtelser i alt	509.800	409.027	101.524	48.828
	Passiver i alt	868.549	731.151	194.109	135.734

Egenkapitaloppgørelse

tkr.	KONCERN				
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2021/22					
Egenkapital 01.10.21	37.800	-2.105	268.002	18.428	322.124
Totalindkomst for året					
Resultat 2021/22	-	-	37.842	20.318	58.160
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-2.494	-	-	-2.494
Skat af anden totalindkomst	-	-614	-	-	-614
Anden totalindkomst i alt	-	-3.108	-	-	-3.108
Totalindkomst i alt	-	-3.108	37.842	20.318	55.052
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-18.428	-18.428
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-18.428	-18.428
Egenkapital 30.09.22	37.800	-5.213	305.844	20.318	358.749
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

tkr.	MODERSELSKAB			
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2021/22				
Egenkapital 01.10.21	37.800	30.679	18.428	86.907
Totalindkomst for året				
Resultat 2021/22	-	3.788	20.318	24.106
Totalindkomst i alt	-	3.788	20.318	24.106
Totalindkomst med ejere				
Udloddet udbytte	-	-	-18.428	-18.428
Egenkapital 30.09.22	37.800	34.467	20.318	92.585
2020/21				
Egenkapital 01.10.20	37.800	42.727	9.450	89.977
Totalindkomst for året				
Resultat 2020/21	-	-12.048	18.428	6.380
Totalindkomst i alt	-	-12.048	18.428	6.380
Totalindkomst med ejere				
Udloddet udbytte	-	-	-9.450	-9.450
Egenkapital 30.09.21	37.800	30.679	18.428	86.907

Pengestrømsopgørelse

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	Pengestrøm fra driftsaktivitet				
	Resultat efter skat	58.160	46.178	24.106	6.379
	Udbytte fra joint venture	1.521	1.283	-	-
	Regulering for ikke-likvide poster:				
	Af- og nedskrivninger	42.556	37.909	310	281
	Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver	153	-112	490	-
	Andel af resultat efter skat i joint venture	-121	-2.963	-	-
	Finansielle poster	-15.549	2.817	-30.100	-10.448
	Skat af årets resultat	22.438	12.601	-481	-1.015
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat	109.158	97.713	-5.675	-4.803
	Ændring i varebeholdninger	-56.802	-38.918	-	-
	Ændring i tilgodehavender	-20.631	-26.541	13.709	-2.705
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	387	23.115	-2.030	698
	Betalte renter	-5.343	-3.308	-294	-32
	Modtagne renter	334	218	-	339
	Betalt selskabsskat	-18.011	-12.924	-3.833	6.479
		9.092	39.355	1.877	-24
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
	Tilgang immaterielle aktiver	-10.875	-9.562	-	-
	Køb af materielle aktiver	-32.150	-27.783	-3.238	-22
	Salg af materielle aktiver	1.946	791	552	-
		-41.079	-36.554	-2.686	-22
21	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
	Modtagne udbytter	-	-	27.159	10.000
	Fremmedfinansiering:				
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-26.790	-22.589	-558	-393
	Aktionærer:				
	Betalt udbytte	-18.428	-9.450	-18.428	-9.450
		-45.218	-32.039	8.173	157
	Årets ændring i likvide beholdninger	-77.205	-29.238	7.364	111
	Bankgæld/likvide beholdninger, primo	-41.242	-12.905	315	204
	Kursregulering af bankgæld/likvide beholdninger	2.285	901	-	-
	Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	-116.162	-41.242	7.679	315
	Sammensætter sig således:				
	Likvide beholdninger	77.091	46.580	7.679	315
	Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	-193.253	-87.822	-	-
		-116.162	-41.242	7.679	315

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. 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.

2021/22 tkr.	KONCERN			
	Tekstil	Kontor- udlejning	Elimi- nering	Koncern i alt
Segmentomsætning i alt	1.061.660	7.279	-3.927	1.065.012
Afskrivninger	-41.255	-952	-	-42.207
Nedskrivninger	-349	-	-	-349
Resultat af primær drift (EBIT)	62.721	2.207	-	64.928
Andel af resultat efter skat i joint ventures	121	-	-	121
Finansielle indtægter	20.992	-	-92	20.900
Finansielle omkostninger	-4.872	-571	92	-5.351
Segmentresultat før skat	78.962	1.636	-	80.598
Skat af årets resultat	-22.078	-360	-	-22.438
Segmentresultat efter skat	56.884	1.276	-	58.160
Tilgang langfristede aktiver	41.209	1.816	-	43.025
Kapitalandele i joint venture	32.037	-	-	32.037
Segmentaktiver	789.427	79.122	-	868.549
Segmentforpligtelser	465.997	53.550	-9.747	509.800
2020/21 tkr.				
Segmentomsætning i alt	806.877	6.618	-3.790	809.705
Afskrivninger	-35.931	-927	-	-36.858
Nedskrivninger	-1.051	-	-	-1.051
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
Skat af årets resultat	-12.371	-230	-	-12.601
Segmentresultat efter skat	44.902	1.276	-	46.178
Tilgang langfristede aktiver	36.975	370	-	37.345
Kapitalandele i joint venture	33.437	-	-	33.437
Segmentaktiver	653.821	77.330	-	731.151
Segmentforpligtelser	361.595	54.339	-6.907	409.027

Væsentlige kunder

I koncernen er der to kunder til hvilke omsætningen overstiger 10% af koncernomsætningen, med i alt 282 mio. kr. (2020/21: to kunder 186,5 mio. kr.)

1 Segmentoplysninger

forts.

Geografiske oplysninger

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering.

Omsætningen og langfristede aktiver, undtaget finansielle aktiver mv., er fordelt således på markeder:

		KONCERN			
		Omsætning		Langfristede aktiver	
tkr.		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	Danmark, tekstil	177.042	118.855	35.186	28.971
	Danmark, kontorudlejning	3.352	2.828	78.246	77.672
	Tyskland	194.061	164.412	2.655	2.977
	Øvrige Europa	417.469	335.216	162.055	157.760
	USA og Mexico	209.643	139.287	46.681	41.621
	Asien og øvrige	63.445	49.107	3.272	2.719
		1.065.012	809.705	328.095	311.720
		<hr/>			
		KONCERN		MODERSELSKAB	
tkr.		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
2	Andre driftsindtægter				
	Gevinst ved salg af langfristede aktiver	340	112	-	-
	Øvrige indtægter	1.142	781	-	-
		1.482	893	-	-
		<hr/>			
	Andre driftsomkostninger				
	Tab ved salg af langfristede aktiver	-493	-	-490	-
	Øvrige udgifter	-117	-274	-	-
		-610	-274	-490	-
		<hr/>			
3	Vareforbrug				
	Årets vareforbrug	-621.545	-448.100	-	-
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	-293	-647	-	-
	Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger	363	496	-	-
	Produktionslønninger m.v.	-96.760	-66.561	-	-
		-718.235	-514.812	-	-
		<hr/>			
4	Andre eksterne omkostninger				
	I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
	Lovpligtig revision	-721	-724	-179	-224
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	-	-
	Skatterådgivning	0	-25	-	-
	Andre ydelser	-19	-12	-19	-
		-740	-761	-198	-224

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	
5	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag m.v.	-228.738	-181.459	-12.108	-12.577
	Pension, bidragsbaseret	-4.619	-3.990	-943	-946
	Andre omkostninger til social sikring	-14.973	-11.106	-53	-52
	Andre lønrelaterede omkostninger	-6.437	-4.456	-667	-94
		-254.767	-201.011	-13.771	-13.669
	Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	5.085	4.542	-	-
	Lønomkostninger overført til vareforbrug	96.760	66.561	-	-
		-152.922	-129.908	-13.771	-13.669
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-1.575	-1.240	-1.575	-1.240
	Vederlag til moderselskabets direktion	-6.540	-6.969	-6.540	-6.969
	Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	-626	-575	-626	-575
	Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-8.477	-8.962	-3.124	-4.390
	Pension til øvrige ledende medarbejdere	-327	-372	-217	-275
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.358	1.163	7	8
6	Finansielle indtægter				
	Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	27.536	10.000
	Renteindtægter likvider mv.	334	218	-	-
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	-	339
	Valutakursgevinst netto	20.566	1.542	2.858	141
		20.900	1.760	30.394	10.480
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger	-3.913	-2.967	-11	-32
	Renteomkostninger vedrørende leasing aktiver	-1.277	-1.261	-	-
	Renteomkostning fra dattervirksomhed	-	-	-268	-
	Amortisering af låneomkostninger	-8	-8	-	-
	Øvrige finansielle omkostninger	-153	-341	-15	-
		-5.351	-4.577	-294	-32

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
8	Skat af årets resultat			
Aktuel skat	-26.770	-17.761	-	-
Sambeskønningsbidrag	-	-	549	1.048
Regulering af udskudt skat	4.332	5.160	-68	-33
	-22.438	-12.601	481	1.015
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	-17.732	-12.931	-5.198	-1.180
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-	-	-	-
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-180	-120	-2	-5
Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	5.680	2.200
Andel af resultat efter skat i joint venture	27	652	-	-
Regulering vedrørende udenlandske datterselskaber, hvor skatteprocent afviger fra 22 %	762	1.646	-	-
Ikke indregnet udskudt skat	-5.315	-2.136	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	-	288	-	-
	-22.438	-12.601	481	1.015
Effektiv skatteprocent	27,8%	21,4%	-2,0%	-18,9%

Skatteprocentens udvikling henføres primært til, at ledelsen har valgt ikke at indregne udvalgte realiserede udskudte skatteaktiver.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
9	Resultat pr. aktie			
Årets resultat efter skat	58.160	46.178		
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	30,8	24,4		
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	30,8	24,4		

KONCERN

10

tkr.	Goodwill	Erhvervede produkt- teknologiske aktiver	Kunde- relationer	Færdiggjorte interne udviklings- projekter	Interne udviklings- projekter under udførelse	Software
Immaterielle aktiver						
2021/22						
Kostpris 01.10.2021	51.027	15.512	13.364	37.734	10.468	13.533
Kursregulering	-329	-189	1.087	579	1	-20
Overført	-	-	-	9.131	-9.131	-
Årets tilgang	-	-	-	-	9.271	1.604
Årets afgang	-	-	-	-6.499	-349	-
Kostpris 30.09.2022	50.698	15.323	14.451	40.945	10.260	15.117
Afskrivninger 01.10.2021	-	5.695	4.975	26.000	-	7.654
Kursregulering	-	-125	472	35	-	-33
Årets afgang	-	-	-	-6.499	-349	-
Årets afskrivninger	-	1.907	1.968	4.314	-	1.344
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	349	-
Afskrivninger 30.09.2022	-	7.477	7.415	23.850	-	8.965
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2022	50.698	7.846	7.036	17.095	10.260	6.152
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. akkvisition	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

10 Immaterielle aktiver

forts.

Goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill på 50,7 mio. kr. er allokeret på de pengestrømsgenerende enheder Screen Solutions (5,4 mio. kr.), FurnMaster (21,7 mio. kr.), UAB Gabriel Textiles (5,3 mio. kr.), Gabriel A/S (15,9 mio. kr.), Grupo Ryl (0,7 mio. kr.) og Gabriel North America (1,7 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 2022/23 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					
2021/22					
	Diskonte- ringsfaktor (efter skat)	Diskonte- ringsfaktor (før skat)	Gns. årlig vækst omsætning til terminal- periode	Gns. EBIT rate til terminal- periode	Følsomhed omsætning/ EBIT (minimum index)*
Screen Solutions (UK)	11,4%	11,9%	14%	5%	93
FurnMaster (Polen/Litauen)	10,8%	11,5%	10%	14%	43
UAB Gabriel Textiles (Litauen)	10,8%	11,5%	10%	9%	88
Gabriel A/S (Danmark)	11,0%	11,7%	10%	25%	50
Grupo RyL (Mexico)	11,0%	11,6%	27%	8%	45
Gabriel North America (USA)	11,0%	11,6%	20%	18%	62

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

Markedsværdi af koncernen overstiger væsentlig den regnskabsmæssige egenkapital baseret på aktuel børskurs. Ultimokursen pr. 30. september 2022 udgør 515 kr. svarende til en markedsværdi på 973 mio. kr.

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%	12%	83
FurnMaster (Polen/Litauen)	10,5%	11,1%	10%	13%	52
UAB Gabriel Textiles (Litauen)	10,5%	11,1%	10%	9%	75
Gabriel A/S (Danmark)	9,8%	10,2%	10%	27%	43
Grupo RyL (Mexico)	10,6%	11,0%	30%	8%	60
Gabriel North America (USA)	10,6%	11,0%	20%	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.

10 Immaterielle aktiver forts.

Screen Solutions (UK)

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

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

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

Indtjeningen i 2021/22 har fortsat været påvirket af Covid-19 samt Brexit, hvorfor selskabet ikke har været overskudsgivende i 2021/22 som forventet. Under forudsætning af stabilitet i Covid-19 situationen samt via iværksatte tiltag og salgsstrategi forventes selskabet at blive overskudsgivende fra og med 2024/25.

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

FurnMaster (Polen og Litauen)

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

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

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 349 tkr. (2020/21: 1.051 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 2020/21 er der ikke modtaget offentligt tilskud i 2021/22.

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

Aktiver bestemt for salg (1,2 mio. kr.) vedrører grunde og bygninger som forventes solgt i 2022/23

tkr.	KONCERN		MODER	
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og driftsmateriel	Koncern i alt	Tekniske anlæg og driftsmateriel
Leasing aktiver				
2021/22				
Kostpris 01.10.2021	82.235	14.758	96.993	1.793
Kursregulering	-	250	250	-
Overført	-	-7.197	-7.197	-
Årets tilgang	10.832	4.544	15.376	-
Årets afgang	-5.612	-2.297	-7.909	-931
Kostpris 30.09.2022	87.455	10.058	97.513	862
Afskrivninger 01.10.2021	31.344	8.123	39.467	413
Kursregulering	-	42	42	-
Overført	-	-4.299	-4.299	-
Årets afgang	-5.612	-2.067	-7.679	-359
Årets afskrivninger	16.381	1.937	18.318	220
Afskrivninger 30.09.2022	42.113	3.736	45.849	274
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2022	45.342	6.322	51.664	588

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

Ikke indregnede leasede småaktiver udgør et ubetydeligt beløb.

Den vægtede rente vedrørende leasing aktiver udgør 1-4 %

tkr.	KONCERN				MODER	
	Grunde og bygninger	Indretning af lokaler	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver
11 Materielle aktiver						
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.	MODERSELSKAB	
	2021/22	2020/21
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 01.10.	107.623	75.794
Kapitalindskud i dattervirksomhed	-	31.829
Kostpris 30.09.	107.623	107.623
Nedskrivninger 01.10.	7.000	7.000
Årets nedskrivninger	-	-
Kostpris 30.09.	7.000	7.000
Bogført værdi 30.09	100.623	100.623

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital tkr.	Egenkapital tkr.	Årets resultat tkr.	Regnskabsmæssig værdi tkr.
2021/22					
Gabriel A/S, Aalborg	100%	25.600	257.904	53.338	36.645
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg	100%	1.000	24.268	1.276	30.932
Gabriel (Tianjin), Kina	100%	1.772	33.417	6.153	1.211
Gabriel North America Inc., USA	100%	8	-5.353	-8.953	31.835
			310.236	51.814	100.623
2020/21		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
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

For Gabriel North America Inc. skyldes det realiserede underskud for 2021/22 fortsat opstart af aktiviteter i Mexico ved køb af Grupo Ryl S. A. de C. V., og ledelsen har på baggrund heraf, og forventningerne til den fremtidige indtjening i henhold til nedskrivningstest, vurderet, at der ikke er nedskrivningsbehov.

For øvrige kapitalandele er der ikke indikation på nedskrivningsbehov.

Tilgodehavender i dattervirksomheder udgør 58.575 tkr. (15.037 tkr. i 2020/21) vedrørende kapitallån til Gabriel North America og Grupo Ryl. Lånene forventes ikke indfriet indenfor de kommende fem år.

13

tkr.	KONCERN	
	2021/22	2020/21
Kapitalandele i joint ventures		
Kostpris 01.10.	13.811	13.811
Kostpris 30.09.	13.811	13.811
Reguleringer 01.10	19.626	17.946
Andel af årets resultat	306	3.042
Korrektion vedr. primo	7	8
Udbetalt udbytte	-1.521	-1.283
Intern avance	-135	-30
Værdiregulering ejendom	-57	-57
Årets regulering	-1.400	1.680
Reguleringer 30.09	18.226	19.626
Regnskabsmæssig værdi 30.09	32.037	33.437

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	54.218	45.093
Afskrivninger	-4.755	-4.253
Finansielle udgifter	-193	-164
Skat af årets resultat	-	-
Årets resultat / Totalindkomst	574	5.208
Langfristede aktiver	43.079	41.675
Kortfristede aktiver	25.062	27.905
Likvide beholdninger	12.130	19.897
Langfristede forpligtelser	5.253	4.570
Langfristede forpligtelser ekskl. leverandørgæld og anden gæld	5.253	4.570
Kortfristede forpligtelser	7.334	6.912
Kortfristede forpligtelser ekskl. leverandørgæld og anden gæld	1.740	1.218
Egenkapital	54.592	57.100
Afstemning af regnskabsmæssig værdi pr. 30. september:		
Koncernens andel af egenkapital	27.044	28.252
Værdiregulering ejendom	632	689
Intern avance	-438	-303
Goodwill	4.799	4.799
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.	32.037	33.437

Ledelsen har testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov. Testen er baseret på budget for 2022/23 samt fremskrivning for årene 2023/24 til 2026/27 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	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
14	Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	174.029	119.860	-	-
Varer under fremstilling	13.435	13.734	-	-
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	58.866	49.716	-	-
	246.330	183.310	-	-

Varer med værdi på 6.000 tkr. (2020/21: 7.199 tkr.) er nedskrevet med 2.930 tkr. (2020/21: 3.628 tkr.) til forventet nettorealiseringsværdi.

Som et led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 28.917 tkr. (30. september 2021: 18.662 tkr.) til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2022/23.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
15	Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	120.016	104.175	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	7.073	6.254
Andre tilgodehavender	25.416	22.383	16.633	11.874
	145.432	126.558	23.706	18.128

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	17.799	11.493
Europa	69.597	70.280
USA	26.083	15.012
Asien	5.515	6.790
Øvrige lande	1.022	600
	120.016	104.175

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2022 indgår tilgodehavender på i alt 621 tkr. (2020/21: 338 tkr.), der er nedskrevet med 619 tkr. (2020/21: 320 tkr.). Under andre eksterne omkostninger er der indregnet nettotab på debitorer på 103 tkr. (2019/20: 300 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:

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

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Nedskrivning på koncernens tilgodehavender fra salg vedrører Europa.

15 Tilgodehavender

forts.

2021/22

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

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

2020/21

	Tabs- procent	Tilgode- havender fra salg	Ned- skrivning	Total
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.

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

16 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

tkr.	KONCERN	
	2021/22	2020/21
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	25.701	23.166
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-9.271	-8.214
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger	16.430	14.952

17 **Aktiekapital**

	UDSTEDTE AKTIER			
	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
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 2022 41,3% (pr. 30. september 2021: 44,1%).

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 2021/22 udbetales et udbytte på 10,75 kr. (9,75 kr. i 2020/21) pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 20,3 mio. kr. (18,4 mio. kr. i 2020/21).

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

18

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
Udskudt skat				
Udskudt skat 01.10	-7.949	-1.958	98	65
Valutakursregulering	-2.726	-831	-	-
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	-4.332	-5.160	68	33
Regulering vedrørende tidligere år	-7	-	-	-
Udskudt skat 30.09	-15.014	-7.949	166	98
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	-25.003	-19.203	-	-
Udskudte skatteforpligtelser	9.989	11.254	166	98
Udskudt skat 30.09, netto	-15.014	-7.949	166	98
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	7.973	8.128	-	-
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	3.060	3.792	166	98
Finansielle aktiver	-13	-26	-	-
Kortfristede aktiver	-1.043	-640	-	-
Fremførbare skattemæssige underskud	-24.991	-19.203	-	-
	-15.014	-7.949	166	98

18 Udskudt skat
forts.

Udskudte skatteaktiver vedrører primært koncernselskaberne Gabriel North America (6,9 mio. kr.), Grupo RyL (16,7 mio. kr.) og Screen Solution Ltd (0,8 mio. kr.). Det samme gælder for fremførselsberettigede underskud.

For alle tre selskaber er der realiseret underskud i 2021/22, 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 12,6 mio. kr., hvoraf 6,9 mio. kr er indregnet i udskudt skatteaktiv.

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

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

Screen Solutions

Skatteaktivet udgør i alt 6,2 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 0,8 mio. kr i udskudt skatteaktiv.

Vedrørende forventet indtjening henvises til note 10 omkring nedskrivningstest.

Den positive indtjening for det engelske selskab forventes primært drevet af indtægter i forbindelse med FurnMaster-selskabers salg af Screen Solution produkter. Der er i regnskabsåret 2018/19, 2019/20 og 2020/21 indgået kundefølelser, der er med til at understøtte forventet salg. Herudover er der planlagt øget fokus på tekstil-omsætning i England, hvor selskabet vil opnå yderligere indtægter fra lager og logistikaktiviteter. Der er endvidere iværksat sparetiltag.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
19 Kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
Prioritetsgæld realkredit	41.570	44.201	-	-
Prioritetsgæld pengeinstitut	-	4.843	-	-
Udvidelse af kreditfacilitet (ikke anset for likvid beholdning)	97.500	97.500	-	-
Træk på kreditfacilitet pengeinstitut	193.253	87.822	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	332.323	234.366	-	-
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	38.923	45.636	-	-
Kortfristede forpligtelser	293.400	188.730	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	332.323	234.366	-	-
Dagsværdi opgjort til kursværdi (niveau 1)	332.323	234.366	-	-
De kontraktuelle pengestrømme af prioritetsgælden forfalder således:				
0-1 år	3.148	4.009		
1-5 år	9.323	16.342		
> 5 år	33.535	33.792		

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

Prioritetsgæld realkredit består af to lån. Et fastforrentet annuitets lån i DKK, hvor renten udgør 0,75 % p.a., og hovedstolen udgør 42.780 tkr., samt et obligationslån med variabel rente, hvor renten pt. udgør -0,02 % p.a., og hovedstolen udgør 6.162 tkr.

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

20 Leasingforpligtelser

tkr.	KONCERN			
	2021/22		2020/21	
Leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:				
	Minimums leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi	Minimums leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	19.688	19.303	17.553	17.215
1-5 år	29.641	29.064	32.990	32.352
>5 år	5.395	5.289	7.331	7.187
	54.724	53.656	57.874	56.754
Rentelement	-1.068	-	-1.120	-
Nutidsværdi af minimumsleasingydelser	53.656	53.656	56.754	56.754

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

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 leasinggæld	-	-	19.318	
30. september 2021	49.044	97.500	56.754	-22.589

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 forpligtelser 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.

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

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

Koncernen foretager anledningsvist økonomisk afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling og vurderer for hver transaktion, om der er tale om regnskabsmæssig sikring. Salget til kunder i Europa, Amerika og Kina faktureres som hovedregel i kundens funktionelle valuta, mens der for øvrige lande fortrinsvis afregnes i EUR. Valutakursrisici på indtægtsiden 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 2020/21.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

tkr.	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	
	2021/22	2020/21
Tilgodehavender	145.432	126.558
Likvide beholdninger	77.091	46.580
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	222.523	173.138
Gæld til kreditinstitutter	332.323	234.366
Finansielle leasingforpligtelser	53.656	56.754
Leverandører af varer og tjenesteydelser	62.534	58.370
Gæld til joint venture	1.203	1.247
Anden gæld	30.105	35.476
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	479.821	386.213

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

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

forts.

Valutarisici

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

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

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	-

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

Koncernen har ikke anvendt valutaterminforretninger i 2021/22.

En sandsynlig ændring i valutakurserne pr. 30. september 2022 kan have en effekt på resultat og egenkapital, som følge af valutaeksponeringen pr. 30. september 2021. Koncernen har også i regnskabsåret 2021/22 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 2022

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

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

Koncernens valutaeksponering forventes i 2022/23 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2021/22.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har pr. 30. september 2022 netto bankbeholdning på -116,2 mio. kr. (2020/21: -41,2 mio. kr.) samt fortsat uudnyttede kreditrammer. På den baggrund vurderes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

Koncernen har løbende driftskreditter stillet til rådighed. Herudover er der optaget prioritetslån i realkreditinstitut. Lånene er optaget i DKK til henholdsvis fast og variabel rente. Finansielle leasingaftaler vedrørende biler og maskiner er lavet i DKK med variabel rente, EUR med fast rente samt USD med fast rente. Aftalerne løber i 1-4 år.

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

Råvarerisici

Koncernen indgår typisk samarbejdsaftaler med de vigtigste leverandører for at sikre forsyningssikkerheden samt evt. fastlåse priserne. Som det fremgår af note 14 har Gabriel indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2022/23. 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 2022 er kreditforsikret. Koncernens tilgodehavender fra salg indgår normalt senest 1-2 måneder efter levering. Historisk har koncernen haft relativt små tab på debitorer, og risikoen for væsentlige tab vurderes samlet set at være begrænset. Der henvises endvidere til note 15.

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

KONCERN

Til sikkerhed for prioritetsgæld til realkreditinstitut er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 92.463 tkr. pr. 30. september 2022 (30. september 2021: 87.836 tkr.), mens prioritetsgæld til realkreditinstitut udgør 41.570 tkr. (30. september 2021: 49.044 tkr.). Der er stillet pant i grunde og bygninger til sikring af prioritetsgælden, hvilket vedrører Gabriel Ejendomme A/S. Den regnskabsmæssige værdi udgør 78.028 tkr. (30. september 2020: 77.129 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	
	2021/22	2020/21
Administrationshonorar fra dattervirksomheder	11.340	10.920
Netto renter fra dattervirksomheder	-268	339
Huslejeudgift fra dattervirksomheder	341	336
Udbytte fra dattervirksomheder	27.536	10.000

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	
	2021/22	2020/21
Indkøb fra joint venture	43.314	41.808

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 royalty-satser eller andre forventede nettopengestrømme relateret til aktivet. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi derfor være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering. 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 konjunkturer. Samlet lagernedskrivning pr. 30. september 2022 udgør 2.930 tkr. mod 3.628 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 2021/22

28 Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2021 - 30. september 2022 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 2021/22 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 17. november 2022 behandlet og godkendt årsrapporten for 2021/22 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 15. december 2022.

Grundlag for udarbejdelse

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

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

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Gabriel Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2021/22. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få betydning for regnskabsaflæggelsen for koncernen eller moderselskabet.

28 Anvendt regnskabspraksis

forts.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

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

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

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

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gabriel Holding A/S samt dattervirksomhederne Gabriel A/S, Gabriel Ejendomme A/S, Gabriel Innovation A/S, Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd., UAB FurnMaster, FurnMaster Sp. z o.o., Screen Solutions Ltd., Gabriel GmbH, Gabriel Sweden AB, Gabriel North America Inc., Gabriel Iberica SL., UAB Gabriel Textiles, UAB Gabriel Baltics, UAB SampleMaster, Grupo RyL, S.A. de C.V. og Visiotex GmbH. UAB Scandye betragtes som et joint venture og er i årsrapporten indregnet under kapitalandele i joint ventures.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med joint venture virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

28 Anvendt regnskabspraksis

forts.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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

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

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Offentlige tilskud

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

Vareforbrug m.v.

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

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

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

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopførelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i 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 revideres 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. Nyttelværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller fra den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

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

Kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

Kapitalandele i joint ventures måles efter den indre værdis metode.

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

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 nettorealiseringsværdien 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.

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

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Udbytte

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

Reserve for valutakursreguleringer

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

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 nettorealisation sværdi.

Leasing

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

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

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

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

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

Leasingbetalinger inkluderet i målingen af leasingforpligtelsen omfatter følgende:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Soliditet: Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse.

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

Børskurs ultimo: Aktiernes noteringskurs på Nasdaq Copenhagen

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

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

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

Dividend yield: Udbytte i forhold til børskursen ultimo.

Payout ratio: Udbytte i forhold til resultat efter skat.

Gabriel[®]

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