

ÅRSRAPPORT 2023-24

Gabriel Holding A/S

Gabriel[®]

Uregelmæssigheder i koncernens mexicanske FurnMaster selskab påvirker regnskabsåret 2023/24 negativt og leder tillige til korrektion af tidligere års tal. Omsætningen i året bliver 912 mio. kr. og det primære resultat (EBIT) 10,9 mio. kr.

Resumé

Den 14. november 2024 meddelte selskabet at offentliggørelse af årsregnskabet for 2023/24 måtte udskydes som følge af udfordringer med regnskabsaflæggelsen i koncernens mexicanske FurnMaster-selskab.

Som en konsekvens heraf blev der foretaget en detaljeret efterprøvning af den historiske finansielle rapportering. Efterprøvningen blev besværliggjort af, at de personer, som historisk havde udarbejdet den finansielle rapportering, havde forladt selskabet i august 2024. Der er i den proces identificeret væsentlige fejl, blandt andet relateret til værdiansættelsen af varebeholdninger i tidligere år. Processen har involveret en stor indsats såvel internt, som fra koncernens revisor, samt yderligere eksterne eksperter og rådgivere med henblik på både at tilvejebringe materiale til at understøtte den finansielle rapportering, samt sikre præcis fremtidig rapportering. Der er herudover, gennem involvering af professionelle rådgivere, igangsat undersøgelse af om uregelmæssighederne er opstået som følge af svigagtige forhold.

De identificerede fejl er korrigeret i indeværende års resultater. Korrektionen har væsentlig indflydelse på årets regnskab, idet den påvirker årets 4. kvartal og således årets EBIT-resultat negativt med 7,9 mio. kr. Der er herudover foretaget væsentlig korrektion i tidligere års tal, hvilket gør, at også sammenligningstallene er korrigerede. Således er egenkapitalen vedrørende regnskabsåret 2022/23 korrigeret med 39,2 mio. kr. og for 2021/22 med 11,6 mio. kr. Der henvises til regnskabsberetningen og note 29 for yderligere og særskilt beskrivelse.

I regnskabsåret 2023/24 realiserede den samlede Gabriel forretning en omsætning på 912 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) på 10,9 mio. kr.

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

Regnskabsåret var, udover ovennævnte uregelmæssigheder, drevet af at den globale tekstilforretning, herunder SampleMaster-forretningsenheden, kom styrket igennem regnskabsåret og leverede fremgang i både omsætning og resultat.

Det kunne derudover konstateres at den europæiske FurnMaster-forretning realiserede en forventet, men dog begrænset, tilbagegang i omsætning og dette til trods realiserede et forbedret primært resultat.

Som led i udarbejdelsen af en ny vækststrategi for Gabriel-koncernen offentliggjorde ledelsen i august 2024, at den ville intensivere udviklingen af forretningenhederne Gabriel Fabrics og SampleMaster og at carve out af FurnMaster forretningenhederne på den baggrund var igangsat.

Det er ledelsens forventning, at frasalget kan gennemføres inden for regnskabsåret 2024/25. Som følge heraf behandles FurnMaster-forretningenhederne i koncern- og årsregnskabet for 2023/24 som ophørte aktiviteter i resultatopgørelsen, og i balancen vil aktiver og passiver bestemt for salg fremgå på en separat linje. Der har siden processen blev opstartet været tilfredsstillende interesse for at overtage ejerskabet af koncernens FurnMaster-forretning. Dialogen med køberemner er dog endnu ikke så konkret, at den kan

danne grundlag for estimat af påvirkning på koncernen ved eventuelt gennemført frasalg.

De aktiviteter der ikke afhændes i processen betegnes fremadrettet som koncernens fortsættende aktiviteter.

De fortsættende aktiviteter består af koncernens globale tekstilforretning og realiserede i regnskabsåret 2023/24 følgende udvalgte nøgletal:

- Omsætningen steg med 6,4% og blev 483,5 mio. kr. (2022/23: 454,5 mio. kr.).
- Bruttoavancen blev 51,7% (2022/23: 51,4%)
- Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde 56,8 mio. kr. (2022/23: 46,9 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBITDA) blev 11,7% (2022/23: 10,3%).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 19,7 mio. kr. (2022/23: 13,1 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 4,1% (2022/23: 2,9%).
- Resultat før skat blev 4,0 mio. kr. (2022/23: 3,1 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev -1,5 mio. kr. (2022/23: -1,4 mio.kr.).
- Resultat efter skat inklusiv de ophørte aktiviteter blev -15,7 mio. kr. (2022/23: -44,1 mio. kr.).

Det bemærkes at de fortsættende aktiviteter på EBIT-niveau ikke er påvirket af korrektion i Mexico, mens resultat efter skat er påvirket af de afledte konsekvenser som beskrevet i nærværende årsrapport.

Forventninger til fremtiden

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

De fortsættende aktiviteter har imidlertid realiseret vækst i omsætning og resultat i regnskabsåret 2023/24, og det er ledelsens forventning, at den udvikling fortsætter.

Der forventes på den baggrund en omsætning fra fortsættende aktiviteter på 485-530 mio. kr. (0-10% vækst) og et primært resultat (EBIT) på 20-30 mio. kr. (2023/24: 19,7 mio. kr.).

Forventningerne til regnskabsåret 2024/25 er behæftet med en stor grad af usikkerhed, primært som følge af de ovennævnte markedsmæssige risici.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 29. januar 2025:

- Godkendelse af årsrapporten 2023/24.
- Forelæggelse af vederlagsrapport til vejledende afstemning.
- Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af Søren Mygind Eskildsen, Hans O. Damgaard, Søren B. Lauritsen og Randi Toftlund Pedersen som selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.
- Bestyrelsesformand Jørgen Kjær Jacobsen ønsker ikke genvalg.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

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

Hoved- og nøgletal

for koncernen

HOVEDTAL	Enhed	2023/24	2022/23 (korr.)	2021/22 ¹ (korr.)	2020/21 ¹	2019/20 ¹
Omsætning	mio. kr.	483,5	454,5	1.065,0	809,7	727,3
Vækst ²	%	6,4	-57,3	31,5	11,3	2,7
Heraf eksport	mio. kr.	447,3	423,1	884,6	688,0	629,0
Eksportandel	%	93	93	83	85	86
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	56,8	46,9	96,0	96,5	80,3
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	19,7	13,1	53,5	58,6	41,9
Finansielle poster netto	mio. kr.	-16,6	-10,4	15,5	-2,8	-12,8
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	mio. kr.	4,0	3,1	69,1	58,8	32,0
Skat	mio. kr.	-5,5	-4,6	-22,4	-12,6	-7,0
Resultat af fortsættende aktiviteter efter skat	mio. kr.	-1,5	-1,4	46,7	46,2	25,0
Resultat af ophørte aktiviteter efter skat	mio. kr.	-14,2	-42,7			
Årets resultat	mio. kr.	-15,7	-44,1	46,7	46,2	25,0
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	37,3	26,5	9,1	39,4	57,2
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-20,9	-34,8	-41,1	-36,6	-30,5
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-15,9	-27,6	-45,2	-32,0	-18,1
Årets pengestrømme	mio. kr.	0,5	-52,2	-77,2	-29,2	8,6
Nettoinvesteringer i materielle aktiver	mio. kr.	13,9	23,7	32,2	27,8	22,7
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	37,1	33,8	42,6	37,9	38,4
Egenkapital ²	mio. kr.	261,6	275,7	347,1	322,1	283,4
Balancesum ²	mio. kr.	777,2	773,7	861,0	731,2	645,5
Investeret kapital	mio. kr.	362,6	538,3	569,2	474,7	411,3
Arbejdskapital	mio. kr.	156,9	258,1	299,6	223,8	172,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	antal	389	396	1.358	1.163	1.151
Omsætning pr. Medarbejder	mio. kr.	1,2	1,1	0,8	0,7	0,6
NØGLETAL						
Bruttomargin	%	51,7	51,4	32,5	36,4	37,6
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	%	11,7	10,3	9,0	11,9	11,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	4,1	2,9	5,0	7,2	5,8
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	0,9	0,6	15,3	13,3	8,4
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	-0,3	-0,3	11,0	10,4	6,6
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	-8,3	-23,4	24,7	24,4	13,2
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	kr.	-0,8	-0,7			
Egenkapitalforrentning	%	-0,5	-0,5	17,1	15,3	8,9
Soliditet	%	33,7	35,6	40,3	44,1	43,9
Soliditet, fortsættende forretning	%	36,7				
Indre værdi, ultimo	kr.	138	146	184	170	150
Børskurs, ultimo	kr.	270	306	515	630	690
Børskurs/indre værdi	kr.	2,0	2,1	2,8	3,7	4,6
Price earnings (PE)	kr.	-32,5	-13,1	20,8	25,8	52,2
Price Cash Flow (PCF)	kr.	13,7	21,8	107,1	30,3	22,8
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	0,00	0,00	10,75	9,75	5,00
Dividend Yield	%	0,0	0,0	2,1	1,5	0,7
Payout-ratio	%	0	0	35	40	38

For definition af nøgletal henvises til side 79

Beløbene i årene 2021/22 og 2022/23 er tilpasset grundet korrektion af væsentlig fejl. Se i øvrigt note 29.

¹ Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal i årene 2019/20 - 2021/22 vedrørende ophørte aktiviteter.

² Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal i årene 2019/20 - 2022/23 vedrørende ophørte aktiviteter.



Indhold

Ledelsesberetning

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

Påtegninger

- 34 Ledespåtegning
- 36 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Koncern- og årsregnskab

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



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



Gabriel profil

Idégrundlag

Innovation og værdiskabende samarbejde er nøgleord i Gabriels idegrundlag.

Gabriel er en nichevirksomhed der gennem hele værdikæden, fra idé til møbelbruger, udvikler, producerer og sælger møbeltekstiler, komponenter, polstrede flader samt beslægtede produkter og services. Det sker til anvendelsesområder, hvor der stilles ufravigelige krav til særlige produkttegenskaber, design, logistik samt dokumenteret kvalitets- og miljøstyring.

Vision

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

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

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

Økonomiske mål

Gabriel tilstræber under normale markedsforhold gennemsnitligt at opnå:

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

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

Strategi

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

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

Som meddelt tidligere på året har Gabriel iværksat en carve-out-proces, hvor FurnMaster forretningen helt eller delvist frasælges. Selvom FurnMaster gennem årene har udviklet sig til at have en ledende position på markedet, ligger FurnMaster ikke længere indenfor den vækststrategiske definition for Gabriel koncernen. Efter carve-out vil fokus være på videreudvikling af de to øvrige forretningsområder Gabriel Fabrics og SampleMaster.

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 erhvervsmøbelproducenter 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, Tianjin, Chengdu, Chongqing, Guangzhou, Hangzhou, Hong Kong, Manila, Xian, Shanghai, Shenzhen og i Singapore.

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

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

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

Gabriel North America Inc.

Gabriel North America Inc. blev etableret i foråret 2015, som en del af koncernens vækststrategi og som en 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 showroom i Chicago (Illinois) og New York (New York).

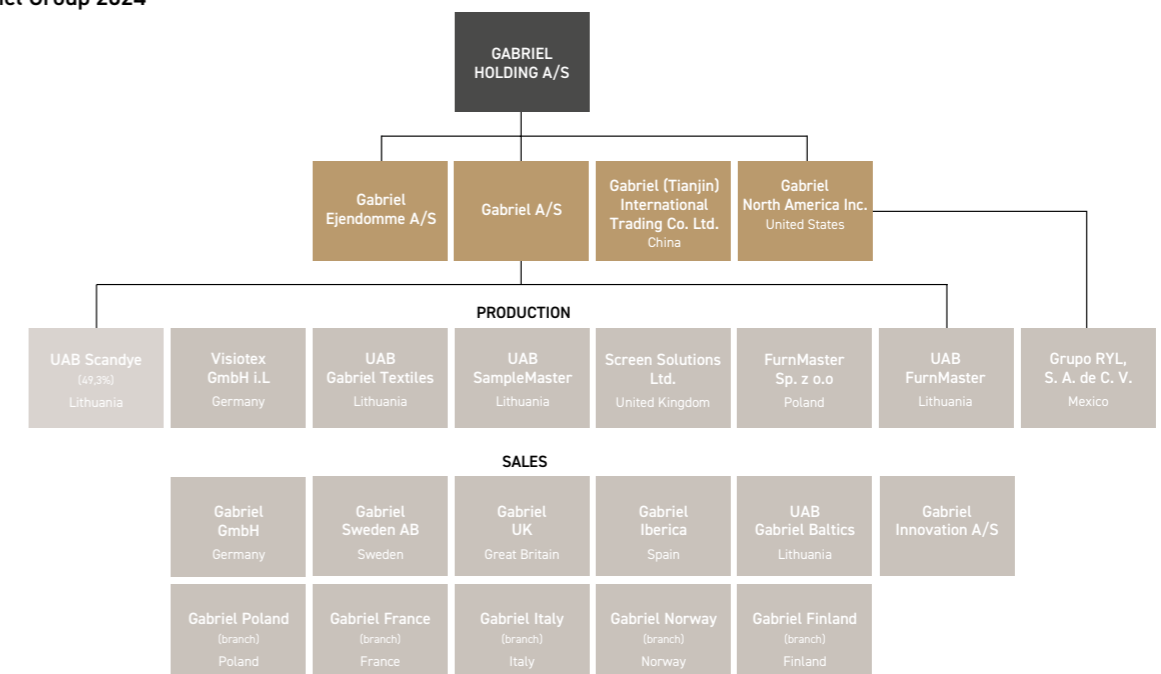
Gabriel A/S

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

Visiotex GmbH i.L

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.

Gabriel Group 2024



Aktiviteterne i Visiotex 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. Som følge heraf er selskabet under likvidation.

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, kontorruminddelinger m.m. til den europæiske møbelindustri og opererede primært under de anerkendte brands, Screen Solutions og Acoustic Comfort. Selskabet undergik en transformation, hvor dets stærke udviklings- og produktionsplatform blev udnyttet og det er i dag en stærk partner for Gabriels hovedkunder.

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

UAB Gabriel Textiles

I regnskabsåret 2018/19 tilkøbte Gabriel A/S virksomheden UAB Baltijos Tekstilė. Gabriel A/S og UAB Baltijos Tekstilė har samarbejdet siden 1998, hvor Gabriels væve i forbindelse med outsourcing af produktionen fra Aalborg, Danmark blev overført til UAB Baltijos Tekstilė.

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

Efter overtagelsen er selskabet blevet opdelt, således tekstilproduktion er samlet i selskabet UAB Gabriel Textiles, udvikling og produktion af salgsmaterialer er samlet i selskabet UAB SampleMaster, og salgsaktiviteterne i Baltikum er samlet i salgsselskabet UAB Gabriel Baltics.

UAB SampleMaster

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

Gabriel Ejendomme A/S – Gabriel Erhvervspark

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

Farveri, UAB Scandye

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

Aktiviteter bestemt for salg – FurnMaster forretningsenheden

FurnMaster forretningsenheden blev etableret i 2003 med det formål at tilføje OEM møbelproduktion til værditilbuddet. Fra 2003 indtil 2012 byggede FurnMaster på en outsourcet produktionsmodel. Med etablering af datterselskabet UAB FurnMaster i Litauen startede modellen med større grad af egenproduktion. I 2014 blev FurnMaster udvidet med etablering af datterselskabet FurnMaster Sp. Z o.o. i Polen.

I 2018/2019 tilkøbte Gabriel koncernen den mexicanske møbelproducent Grupo RyL S.A. de C.V., og siden 2022 er alle produktionsaktiviteter relateret til FurnMaster i Nordamerika samlet i Grupo RyL S.A. de C.V.

Anno 2024 er FurnMaster en førende OEM-leverandør og består af 3 fabrikker i henholdsvis Polen, Litauen og Mexico med over 750 medarbejdere, samt en gruppe ledende medarbejdere ansat i Gabriel A/S.

Gabriels lokationer 2024



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

- **FurnMaster**
Hovedkontor
Aalborg, Danmark
- Salgskontorer**
Grand Rapids, USA
Bingen, Tyskland
- Produktion**
Marijampolė, Litauen
Świebodzin, Polen
Monterrey, Mexico
- **SampleMaster**
Hovedkontor
Aalborg, Danmark
- Salgskontor**
Bingen, Tyskland
- Produktion**
Marijampolė, Litauen
Grand Rapids, USA



Tekstilforretningen realiserede solid vækst i omsætningen i 2023/24 og gennemførte rekordmange aktiviteter sammen med branchens førende aktører.



Regnskabsberetning

Uregelmæssigheder i den finansielle rapportering i det mexicanske datterselskab Grupo RYL

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 4. kvartal konstaterede ledelsen uregelmæssigheder i den finansielle rapportering i datterselskabet Grupo RYL i Mexico. Ledelsen igangsatte derfor en detaljeret gennemgang af den finansielle rapportering fra Grupo RYL. Gennemgangen blev besværliggjort af, at de medarbejdere, der tidligere havde udarbejdet den finansielle rapportering, havde forladt selskabet i august 2024.

Baseret på den detaljerede gennemgang, blev der konstateret væsentlige fejl i Grupo RYL's rapportering, hovedsageligt relateret til værdiansættelsen af selskabets varebeholdninger i 2022/23 og tidligere år. Resultatet for Gabriel koncernen i regnskabsåret 2022/23, skal som en konsekvens heraf, korrigeres med 31,4 mio. kr. før skat og tidligere aktiveret udskudt skat på 8,5 mio. kr. skal tilbageføres. Den samlede korrektion efter skat for regnskabsåret 2022/23 beløber sig dermed til 39,8 mio. kr. For årene før 2022/23 er der en samlet korrektion på 11,6 mio. kr. Som følge heraf reduceres koncernens egenkapital med 50,9 mio. kr. fra 326,6 mio. kr. til 275,7 mio. kr. pr. 1.oktober 2023.

Ledelsen har, som følge af de identificerede uregelmæssigheder igangsat en tilbuds gående ekstern undersøgelse heraf.

De konstaterede fejl er blevet korrigeret ved tilpasning af de berørte poster i resultatopgørelsen, balancen og den samlede negative effekt på i alt 50,9 mio. kr. er korrigeret i egenkapitalen pr. 1. oktober 2023. Eftersom der ligeledes har været en væsentlig påvirkning på balancen pr. 1 oktober 2022, er denne præsenteret jf. bestemmelserne i IAS 1.

Korrektionen har haft følgende påvirkning af koncernregnskabet forøgelse/(reduktion) for tidligere perioder:

tkr.	2022/23
Resultatopgørelse	
Vareforbrug	-27.308
Personaleomkostninger	-1.078
Af- og nedskrivninger	-1.112
Resultat af primær drift (EBIT)	-29.498
Finansielle omkostninger	-1.860
Resultat før skat	-31.358
Skat af årets resultat	-8.462
Årets resultat	-39.820
tkr.	2022/23
Totalindkomstopgørelse	
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-39.820
Årets resultat	-39.820
Anden totalindkomst	
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	559
Totalindkomst i alt	-39.261

tkr.	2022/23	1. okt. 2022
Balance		
Varelager	-19.403	-6.474
Indretning af lokaler	-253	-
Udviklingsprojekter	-868	-
Udskudt skatteaktiv	-8.534	-
Tilgodehavender	-3.447	-1.072
Aktiver i alt	-32.505	-7.544
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.359	4.093
Anden gæld	3.397	-
Forpligtelser i alt	6.756	4.093
Overført resultat, netto	-39.820	-11.457
Reserve for kursregulering	559	-180
Påvirkning på egenkapital, netto	-39.261	-11.637

Der henvises i øvrigt til note 29 i regnskabet.

Ny vækststrategi

Gabriel koncernen offentliggjorde i august 2024 en ny vækststrategi, hvor udviklingen af forretningsenhederne Gabriel Fabrics og SampleMaster intensiveres, og der igangsættes et frasalgt af koncernens FurnMaster enheder.

Det er ledelsens forventning, at frasalget gennemføres i regnskabsåret 2024/25, hvilket har den betydning, at FurnMaster forretningsenhederne i nærværende koncern- og årsregnskab er klassificeret som ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg. For redegørelse for de ophørte aktiviteter henvises til note 9.

Udvikling i de samlede aktiviteter

Udviklingen for Gabriel koncernens samlede aktiviteter, kan opsummeres som følger:

Ledelsen forventede i årsrapporten for regnskabsåret 2022/23 en omsætning i niveauet 850-900 mio.kr. og et primært resultat (EBIT) på 0-10 mio. kr. i 2023/24. Desuden var det forventet, at de finansielle poster fortsat ville være negative i 2023/24 og således et negativt resultat før skat. Der var forventet et positivt cash flow.

Efter 4 måneder af regnskabsåret blev omsætnings- og resultatforventningerne opjusteret til en omsætning på 880-930 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) på 8-15 mio. kr.

Gabriel koncernen realiserede i 2023/24 en omsætning på 912 mio. kr. (2022/23: 931 mio. kr.) svarende til et fald på 2%. Faldet i omsætning er relateret til FurnMaster-forretningsenhederne (ophørte aktiviteter), mens de fortsættende aktiviteter realiserede solid vækst. Det realiserede primære resultat (EBIT) blev 10,9 mio. kr. (fortsættende og ophørte aktiviteter samlet) (2022/23: -13,6 mio. kr.).

I 4. kvartal realiserede Gabriel koncernen en omsætning på 212,4 mio. kr. (Q4 2023: 215,9 mio. kr.) og et primært resultat (EBIT) på -8,2 mio.kr. (Q4 2023 -31,8 mio. kr.), der blev negativt påvirket af:

- Korrektion af ovenstående uregelmæssigheder på 7,9 mio. kr. vedrørende datterselskabet Grupo RYL. Korrektionen er foretaget i 4. kvartal i såvel 2023/24 som i sammenligningsåret 2022/23.
- Rådgivningsomkostninger til det igangværende salg af FurnMaster forretningsenhederne.
- Enkeltstående hensættelse til tab på debitorer som følge af at en kunde i England gik konkurs.

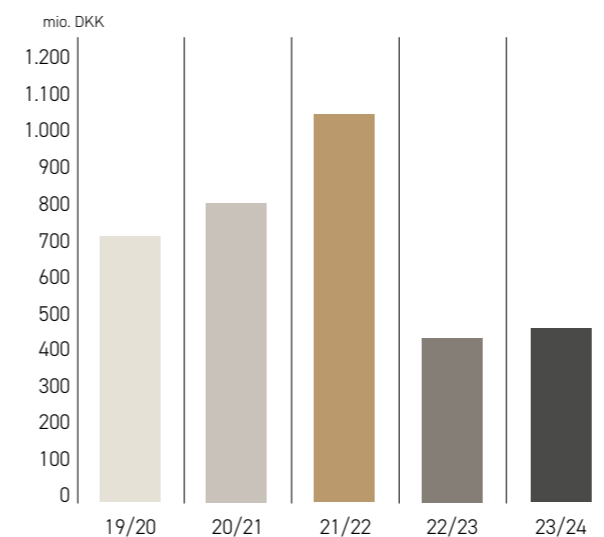
Det har i året været prioriteret at fortsætte den tilpassede strategieksekvering, der blev igangsat i starten af regnskabsåret 2022/23. Den betød, at koncernen midlertidigt forlod vækststrategien og ændrede fokus på gennemførelse af en konsolideringsstrategi. Ændringen skulle sikre fortsat reduktion af koncernens omkostningsbase med det formål at forbedre koncernens bruttoavance og reduktion af eksterne omkostninger og personaleomkostninger.

Som led i konsolideringsstrategien prioriteredes tilsvarende tiltag til forbedring af koncernens cash flow, blandt andet gennem restriktiv investeringsaktivitet samt reduktion af koncernens arbejdskapital. Som følge af at det mexicanske selskab – også før den ovennævnte korrektion – har leveret primære nøgletal under det forventede, er det ikke lykkedes koncernen at komme fuldt i mål med ambitionerne om forbedring af koncernens cash flow og reduktion af arbejdskapital i regnskabsåret.

Der har i året 2023/24 været eksekveret ift. denne overordnede strategiplan, men hvor det er sikret at salgs- og produktudviklingsindsatsen i de fortsættende aktiviteter har kunne fortsætte med uændret styrke.

Omsætning fordelt pr. år

Omsætning i mio. DKK



Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal i årene 2019/20 - 2021/22 vedrørende ophørte aktiviteter.

Regnskabsberetning for de fortsættende aktiviteter

Omsætning og indtjening

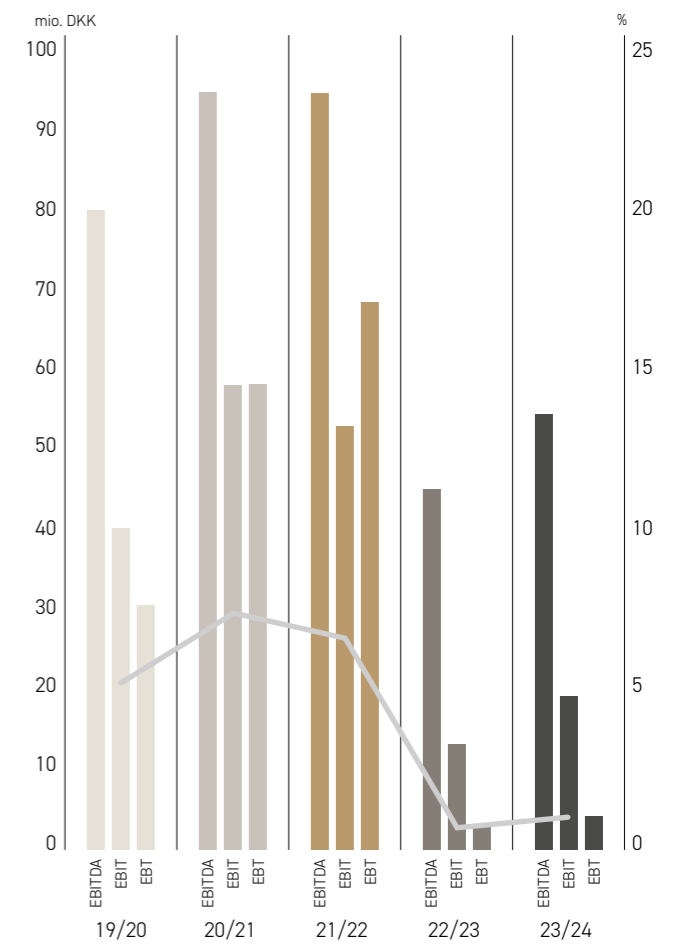
De fortsættende aktiviteter realiserede i 2023/24 en omsætning på 483,5 mio. kr. (454,5 mio. kr.) svarende til en vækst på 6%. Omsætningsvæksten er realiseret som følge af fremgang i alle tre vertikaler (Nordamerika, Europa og Asien). Den europæiske tekstilforretning står sammen med SampleMaster-forretningsenheden globalt for den største andel af den realiserede vækst.

De fortsættende aktiviteter realiserede følgende udvalgte nøgletal (2022/23):

- Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde 56,8 mio. kr. (46,9 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBITDA-margin) blev 11,7% (10,3%).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 19,7 mio. kr. (13,1 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 4,1% (2,9%).
- Resultat før skat 4,0 mio. kr. (3,1 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev -1,5 mio. kr. (-1,4 mio. kr.).

Driftsresultat

Resultat i mio. DKK
Overskudsgrad i % (EBIT)



Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal i årene 2019/20 - 2021/22 vedrørende ophørte aktiviteter.

I 4. kvartal udgjorde EBITDA 17,9 mio. kr. (Q4 2023: 10,0 mio. kr.), EBIT udgjorde 7,8 mio.kr. (Q4 2023: 0,7 mio. kr.) og resultat før skat 2,1 mio. kr. (Q4 2023: -0,7 mio. kr.). Det positive driftsresultat i årets 4. kvartal kan primært henføres til ovennævnte vækst i omsætningen i kvartalet samt generel produktivetsforbedring.

Vareforbrug – bruttomargin

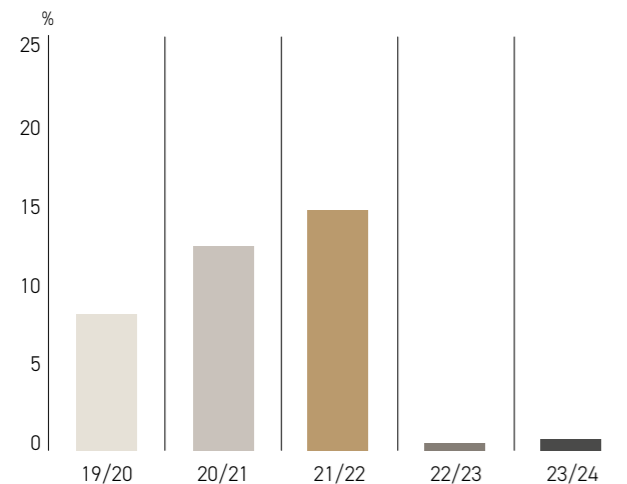
De fortsættende aktiviteter realiserede en bruttomargin for hele regnskabsåret på 51,7% (51,4%). I 4. kvartal udgjorde den realiserede bruttomargin 55,0% (48,8%).

Bruttoavancen steg som følge af den realiserede vækst til 250,1 mio. kr. (2022/23: 233,5 mio. kr.).

Lønomsatninger til koncernens produktionsmedarbejdere indgår i vareforbrug og specificeres nærmere i note 3 og 5. Ved udgangen af året var der i de fortsættende aktiviteter 172 produktionsansatte mod 168 ved starten af året. Der er i året foretaget en udflytning af produktion fra Screen Solutions til FurnMaster, hvilket har reduceret antallet af produktionsansatte i Screen Solutions, mens der er foretaget ansættelser i SampleMaster i forbindelse med det forøgede aktivitetsniveau.

Afkastningsgrad før skat (ROIC)

Afkastningsgrad i %



Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal i årene 2019/20 - 2021/22 vedrørende ophørte aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger steg i de fortsættende aktiviteter med 11% til 71,6 mio. kr. (2022/23: 64,3 mio. kr.) primært som følge af omkostninger relateret til de showrooms, der blev tilført i løbet af foregående regnskabsår, samt stigning i koncernens IT-sikkerheds- og marketingsomkostninger. Der er derudover afholdt enkeltstående eksterne omkostninger i Screen Solutions på 4,8 mio. kr. dels i forbindelse med nedlukning af produktionen i England og dels til hensættelse til tab på debitorer i 4. kvartal. I 4. kvartal udgjorde koncernens eksterne omkostninger 18,4 mio. kr. (Q4 2023: 14,1 mio. kr.) svarende til en stigning på 30%.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg i de fortsættende aktiviteter med 0,6% til 122,9 mio. kr. (2022/23: 122,2 mio. kr.). I 4. kvartal udgjorde koncernens personaleomkostninger 30,0 mio. kr. (Q4 2023: 30,6 mio. kr.) svarende til et fald på 2%.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret i de fortsættende aktiviteter udgjorde 389 (396). Heraf var 171 (168) ansat i produktionen, 139 (150) i salg/udvikling og 79 (78) i administration. Ved udgangen af regnskabsåret 2023/24 udgør antal ansatte i de fortsættende aktiviteter 387 (390), som fordeler sig på 172 (168) ansatte i produktionen og 137 (145) i salg/udvikling og 78 (77) i administration.

Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger i de fortsættende aktiviteter steg til 37,1 mio. kr. (33,8 mio. kr.) primært som følge af investeringer i nye showrooms.

Andel af resultat efter skat i joint venture

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i UAB Scandye på 0,9 mio. kr. (2022/23: 0,4 mio. kr.). Stigning henføres primært til et højere aktivitetsniveau og som følge heraf forbedret produktivitet.

Finansielle poster

Nettofinansieringsomkostning i de fortsættende aktiviteter blev 16,6 mio. kr. mod 10,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

De finansielle omkostninger stiger som følge af let stigende rentebelastning, samt den påvirkning fald i dollarkursen havde på den koncerninterne finansiering af det amerikanske og det mexicanske datterselskab.

Se yderligere specifikation heraf i note 6 og 7.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 5,5 mio. kr. (4,6 mio. kr.) svarende til en skatteprocent på 136%. Den høje skatteprocent henføres til, at ledelsen har vurderet, at udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud opstået i året ikke forventes at kunne realiseres.

Se yderligere specifikation heraf i note 19.

Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 777,2 mio. kr. mod 773,7 mio. kr. pr. 30. september 2023.

I nedenstående er sammenligningstal 2022/23 korrigeret for reklassifikation til aktiver bestemt for salg.

Immaterielle aktiver udgør 67,1 mio. kr. pr. 30. september 2024, hvoraf goodwill i forbindelse med erhvervelsen af Screen Solutions Ltd, UAB Baltijos Tekstilė, samt Visiotex GmbH udgør den største andel (27,0 mio. kr.).

Materielle aktiver udgør 169,8 mio. kr. pr. 30. september 2024 mod 178,5 mio. år før (korrigeret for reklassifikation af -55,5 mio. kr. til aktiver bestemt for salg). Udviklingen skyldes primært

ordinære afskrivninger og begrænset investering i grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar samt leasing aktiver.

Andre langfristede aktiver udgør 40,3 mio. kr. pr. 30. september 2024 mod 40,1 mio. kr. pr. 30. september 2023 (korrigeret for reklassifikation af -6,9 mio. kr. til aktiver bestemt for salg). Langfristede aktiver udgør således 277,3 mio. kr. pr. 30. september 2024 mod 286,8 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år (korrigeret for reklassifikation af -97,8 mio. kr. til aktiver bestemt for salg).

Koncernens varebeholdninger udgjorde pr. 30. september 2024 116,4 mio. kr. mod 114,0 mio. kr. pr. 30. september 2023 (korrigeret for reklassifikation af -83,9 mio. kr. til aktiver bestemt for salg), hvilket svarer til en stigning på 2%.

Tilgodehavender udgjorde pr. 30. september 2024 78,1 mio. kr. mod 69,5 mio. kr. pr. september 2023 (korrigeret for reklassifikation af -50,0 mio. kr. til aktiver bestemt for salg), hvilket svarer til en stigning på 12,4%.

Nettoarbejdskapitalen pr. 30. september 2024 svarer til 32,4% af årsomsætningen mod 34,6% pr. 30. september 2023.

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

Den relative arbejdskapital søges kontinuerligt reduceret gennem målrettede indsatser, der blandt andet inkluderer forbedrede indkøbsrutiner og aftalegrundlag samt anvendelse af værktøjer til lagerreduktioner. Det er ledelsens forventning at igangsætte og delvist gennemførte aktiviteter, vil bidrage til at forholdstallet forbedres i 2024/25.

Koncernens egenkapital udgør 261,6 mio. kr. pr. 30. september 2024 mod 275,7 mio. kr. pr. 30. september 2023. Langfristede forpligtelser udgør 71,5 mio. kr. mod 84,1 mio. kr. pr. 30. september 2023. De kortfristede forpligtelser udgør 444,1 mio. kr. pr. 30. september 2024 mod 414,0 mio. kr. pr. 30. september 2023. De samlede forpligtelser udgør således 515,6 mio. kr. pr. 30. september 2024 mod 498,0 mio. kr. pr. 30. september 2023. Stigningen udgør 3,5% og henføres primært til stigning i den eksterne finansiering samt gæld til joint venture.

Der stilles ikke forslag om udlodning af udbytte vedr. regnskabsåret 2023/24.

Regnskabsberetning for de ophørte aktiviteter

Koncernens ophørte aktiviteter består af FurnMaster enhederne beliggende i henholdsvis Litauen, Polen og Mexico og som ledes af et globalt ledelsesteam i Danmark.

FurnMaster har i 2023/24 været direkte påvirket af de fortsat udfordrende vilkår for omsætningsvækst som markedet generelt har været påvirket af de senere år. FurnMaster forretningsenhederne har derfor, helt som ventet, oplevet en tilbagegang i omsætning. I den Europæiske del af forretningen er der realiseret en mindre omsætningstilbagegang, men på trods af dette har den Europæiske FurnMaster forretning leveret et fornødt overskud, som tillige ligger over det realiserede i 2022/23.

I Mexico har omsætningstilbagegangen været mere betydelig og resulterede i et større tab af produktivitet.

Omsætning og indtjening

De ophørte aktiviteter realiserede i 2023/24 en omsætning på 429,1 mio. kr. (476,8 mio. kr.) svarende til en nedgang på 9%.

De ophørte aktiviteter realiserede følgende udvalgte nøgletal (2022/23):

- Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde 7,1 mio. kr. (-11,1 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBITDA-margin) blev 1,6% (-2,3%).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev -8,8 mio. kr. (-26,7 mio. kr.).
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev -2,0% (-5,6%).
- Resultat før skat -11,9 mio. kr. (-31,9 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev -14,2 mio. kr. (-42,7 mio. kr.).

Balancen

I forbindelse med regnskabsafregningen har ledelsen gennemgået de regnskabsmæssige værdier af aktier og forpligtelser i FurnMaster-enhederne, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger. Der henvises til nedenstående nedskrivningstest vedrørende goodwill og udskudte skatteaktiver.

Der henvises i øvrigt til note 9.

Immaterielle aktiver udgør 35,1 mio. kr. pr. 30. september 2024, hvoraf goodwill i forbindelse med erhvervelsen af Screen Solutions Ltd, samt Grupo RYL udgør den største andel (25,1 mio. kr.).

Materielle aktiver udgør 63,6 mio. kr. pr. 30. september 2024 mod 55,5 mio. år før. Udviklingen skyldes primært reinvesteringer i leasingaktiver.

Andre langfristede aktiver udgør 6,5 mio. kr. pr. 30. september 2024 mod 6,9 mio. kr. pr. 30. september 2023. Langfristede aktiver udgør således 105,2 mio. kr. pr. 30. september 2024 mod 97,8 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år.

De ophørte aktiviteter varebeholdninger udgjorde pr. 30. september 2024 87,0 mio. kr. mod 83,9 mio. kr. pr. 30. september 2023 svarende til en stigning på 3,6%.

Tilgodehavender udgjorde pr. 30. september 2024 58,9 mio. kr. mod 60,4 mio. kr. pr. september 2023 svarende til et fald på 2,6%.

Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg udgør 63,7 mio. kr. (2022/23: 53,8 mio. kr.). Stigningen vedrører primært en stigning i leasinggæld, der hovedsagelig skyldes forlængelse af lejemål.

Koncernens salgsaktiviteter

Det er ledelsens vurdering, at det globale marked for erhvervs møbler i 2023/24 har oplevet et fald i efterspørgslen. Til trods for dette, har Gabriel opnået tilfredsstillende vækst som en konsekvens af adskillige års målrettede investering i salgsfremmende aktiviteter.

Koncernens vækststrategi har gennem en årrække været "at vokse med de største", hvilket sikrer den målrettede indsats over for udvalgte topkunder. Eksekveringen betyder at koncernen

sikrer en stærk position i de tekstilprogrammer, der indgår som en integreret del af møbelproducenternes standard produkttilbud, og at nye produkter i stor grad udvikles i nært samarbejde med netop disse.

Over en årrække har ledelsen prioriteret investering i forøgelse af salgsressourcer og kunderettede aktiviteter samt forøgelse af den strukturelle globale tilstedeværelse. Dedikerede Key Account Managers står for udvikling af kunderelationen med de globalt ledende møbelproducenter og sikrer involvering af koncernens øvrige kompetencer som design, marketing, kvalitet, logistik m.fl.

Det er en strategi, der virker, og som med etablering af showrooms, øgede digitaliserede marketingsaktiviteter, personlig salgsudvikling fra Field Sales Managers samt global kundeservice sikrer, at Gabriels position på markedet konstant og løbende styrkes.

I 2023/24 har koncernen prioriteret at gennemføre en konsolideringsstrategi. Det har betydet, at der i det forgangne år ikke i væsentlig grad er tilført yderligere ressourcer til koncernens salgsprocesser. Dette til trods, er koncernens indsats forøget og markedspositionen styrket. De tilførte salgsressourcer er placeret på enkelte men væsentlige områder, og er blevet suppleret af forøget indsats i marketingsprocessen med det resultat, at koncernens salgsprocesser bliver mere effektive, og at produkt- og brand kommunikation bliver mere målrettet og med større præcision.

Den europæiske forretning realiserede vækst i det forgangne år som følge af fremgang på næsten alle markeder. Væksten er et resultat af en årelang investering i salgsudvikling og markedsposition over hele Europa og en meget tilfredsstillende eksekvering af koncernens salgsstrategi. SampleMaster-forretningens enheden har i Europa fortsat udviklingen af forretningen og derigennem sikret den vante årlige vækst, som i regnskabsåret blev solid og tocifret.

På det nordamerikanske marked blev der i 2023/24 realiseret en lille positiv omsætningsvækst, som dog ikke lever op til de ambitiøse forventninger ledelsen har til udviklingen på det amerikanske marked. Gennem målrettet salgs- og marketingsindsats arbejdes der på at hæve succesraten og koncernens position på markedet, og det forventes at vækstambitionerne også på kort sigt bliver indfriet.

Koncernen har i en årrække med Kina som væsentligste omdrejningspunkt, tilført ressourcer til udvikling af det asiatiske marked. Det asiatiske marked har generelt vist sig udfordrende i de senere år, men er fortsat attraktivt for dem, der formår løbende at udnytte den kontinuerlige foranderlighed. Der blev i regnskabsåret 2023/24 realiseret en mindre vækst, hvilket giver forventning om at tendensen er vendt efter en årrække med omsætningstilbagegang.

Det er ledelsens vurdering, at den realiserede vækst er et resultat af styrket markedsposition som følge af en øget indsats og en tilfredsstillende eksekvering af salgs- og marketingsstrategien. Den samlede indsats, der er gennemført i løbet af 2023/24, giver realistiske forventninger om fortsat vækst.

Produktudvikling, forretningsudvikling og innovation

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har i 2023/24 fortsat været en prioriteret kerneprocess. Investeringen i innovation og udvikling (der indgår i balancen under immaterielle aktiver) udgør for regnskabsåret 2023/24 for de fortsættende aktiviteter 6,9 mio. kr. (8,9 mio. kr. sidste år) svarende til 1,4% af omsætningen (2,0% sidste år).

Faldet i aktiverede udviklingsomkostninger skal ses i lyset af, at der i 2023/24 har været foretaget prioritering og fokusering af udviklingsopgaverne med henblik på at opnå kortere udviklingstid. Dertil kommer, at der i det foregående år var forholdsmæssigt store investeringer i grundlæggende innovation, herunder indenfor Shapeknit teknologien, mens disse mere har haft karakter af implementering i 2023/24.

Udvikling af nye produkter og løsninger foregår koordineret og afstemt med koncernens vigtigste kunder. Kundernes fremtidige behov identificeres gennem research og analyser af markedstrends, som danner grundlag for både produktudvikling samt teknologisk udvikling. Den koordinerede indsats er med til at øge træfsikkerheden samt introduktionshastigheden for produkter, løsninger og services, der lanceres på markedet.

Produktudvikling og innovation koordineres centralt, men finder sted i de tre driftsselskaber og i samtlige strategiske forretningsenheder, som samlet understøtter koncernens kerneprocess for produkt- og procesinnovation. Gennem en struktureret og dokumenteret udviklingsproces identificeres de enkelte produkters markedspotentialer samtidig med, at værdien af en fælles koordineret indsats udnyttes og målrettet tilbydes markedets ledende møbelproducenter.

Gabriel har i en årrække målsat lancering af et betragteligt antal nye tekstiler på verdensmarkedet. I 2023/24 blev porteføljen af globalt konkurrencedygtige tekstilprodukter yderligere udvidet. Der blev således lanceret 6 nye tekstiler og 3 eksisterende produkter blev opdateret med henblik på at sikre yderligere vækst. I SampleMaster er der realiseret et større antal nye kundesamarbejder, hvoraf en stor del er realiseret efter gennemført udviklingsarbejde. Nye produkters andel af omsætningen målsættes til mindst 30%, men udgjorde kun 17% som konsekvens af at flere større produkter passerede aldersgrænsen på 5 år.

Der er generelt stor træfsikkerhed i de lancerede produkter, hvilket betyder at de lancerede produkter lever op til de forventninger, der indgår inden igangsættelse. Der er imidlertid stor forskel på de lancerede produkters potentiale og hastighed, hvormed de trænger ind på markederne og således også deres andel af omsætningen som nye produkter. Kerneprocessen og indsatserne justeres løbende, med henblik på at sikre mere konstant målopfyldelse.

Blandt de nylancerede tekstiler bygger to af produkterne på Gabriels innovative cirkulære produktplatform "Gabriel Loop". Gabriel loop er både produkt- og værdikædeinnovation idet produkterne er designet til genanvendelse, men også frembringes som resultat af et unikt samarbejde på tværs af værdikæden, hvor kundernes tekstilaffald tages tilbage og laves til nye garner og nye tekstiler. Gabriel Loop konceptet, eller produktfamilien,

indeholder på nuværende tidspunkt 6 tekstiler og er anerkendt i markedet for at være konkrete bidrag til den bæredygtige transformation af branchen. Et af produkterne i Loop-konceptet "Amaze Loop" kan opleves på side 26-27 i denne årsrapport. Desuden vandt Gabriel Loop i november Danish Design Award 2024 for det innovative koncept.

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

Forretningsområdet ShapeKnit tilbyder unikke kundetilpassede løsninger gennem en innovativ 3-dimensionel striketechnologi. Design- og udviklingsprocessen har sit udgangspunkt i innovationscentret i Bingen (Tyskland), i Aalborg (Danmark), og UAB Gabriel Textiles (Litauen), hvor den primære produktion af løsningerne foregår.

Med afsæt i Gabriels samlede strategi indenfor design- og produktudvikling, innovation samt bæredygtighed, arbejdes der tværfagligt med udviklingen af nye produkter. Koncernen arbejder desuden med produktinnovationsprojekter, der giver mulighed for en øget differentiering af værditilbuddet. Disse projekter har ofte en længere tidshorisont og omfatter både intern research og samarbejde med eksterne partnere, universiteter og forskningsinstitutter. I 2023/24 har der været enkelte af disse projekter og de har primært haft sit omdrejningspunkt omkring teknologi og bæredygtighed. Det indgår løbende i vurderingen om porteføljen af de mere grundlæggende innovationsprojekter er passende.

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

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

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

Forventninger

Det er ledelsens forventninger, at de udfordrende markedsvilkår, som har påvirket møbelbranchen, vil fortsætte i regnskabsåret 2024/25 primært som følge af fortsatte geopolitiske risici, og den påvirkning på international efterspørgsel, der kan komme fra inflation og usikkerhed omkring renteutviklingen.

De fortsættende aktiviteter har imidlertid realiseret vækst i omsætning og resultat i regnskabsåret 2023/24, og det er ledelsens forventning, at den udvikling fortsætter.

Der forventes på den baggrund en omsætning på 485 – 530 mio. kr. (0-10% vækst) og et primært resultat (EBIT) på 20 – 30 mio. kr. (19,7 mio. kr. i 2023/24).

Salget af FurnMaster forløber som planlagt og forventes gennemført i løbet af 2024/25.

Årets forventninger er behæftet med en stor grad af usikkerhed, primært som følge af de ovennævnte markedsmæssige risici.



Parcel Loop er en del af Gabriels unikke produktfamilie "Gabriel Loop" og er mere end bare et tekstil – det er et statement. Det viser, hvordan cirkularitet kan integreres naturligt i moderne design uden at gå på kompromis med stil eller funktionalitet.

Tekstilet er fremstillet af 100 % genanvendt polyester, der kombinerer tekstilaffald fra vores kunder med post-consumer genanvendt polyester fra plastikflasker. Et unikt take-back-system hvor tekstilrester indsamles og genintegreres i produktionsprocessen.



Særlige risici

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

Konkurrencesituation

Gabriel er en nichevirksomhed, der primært henvender sig til kunder og brugerområder, hvor der stilles ufravigelige krav til produkttegenskaber, design og dokumenteret kvalitets- og miljøstyring. Gabriel er inden for nicheområdet et globalt velkendt brand. Gabriels aktiviteter er konstant rettet mod at udvikle og befæste en position som den foretrukne udviklingspartner og leverandør af møbeltekstiler og tilhørende komponenter til strategisk udvalgte internationale erhvervsmøbelproducenter. Det sker gennem en konsekvent udvikling af Blue Ocean-produkter og -ydelser inden for den værdikæde, som Gabriel er en del af. Konkurrenceevnen søges konstant styrket gennem den løbende udvikling af forretningsmodellen, således at Gabriel bedst muligt møder markedernes krav og strukturelle udvikling.

Kunder og markeder

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

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

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 overvåger løbende den valutariske eksponering mod de primære valutaer. Koncernen forsøger i videst mulige omfang at reducere risikoen ved at minimere nettopositionerne mod primært EUR, USD, GBP og RMB.

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.

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, såfremt dette er muligt. 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. Der henvises i øvrigt til note 23.

Forretningssteder

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

Forsikring

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

Miljørisici

Gennem certificering iht. ISO 14001 miljøledelse og ISO 9001 kvalitetsledelse samt miljø- og sundhedsmærkning iht. bl.a. EU Ecolabel og OEKO-TEX® STANDARD 100 sikres det, at der ikke opstår væsentlige miljørisici i forbindelse med virksomhedens aktiviteter eller produkter. Gabriels miljøpolitik forebygger uheld og skal sikre, at ingen produkter, som forlader virksomheden, indeholder sundhedsskadelige stoffer.

IT-risici

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

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

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

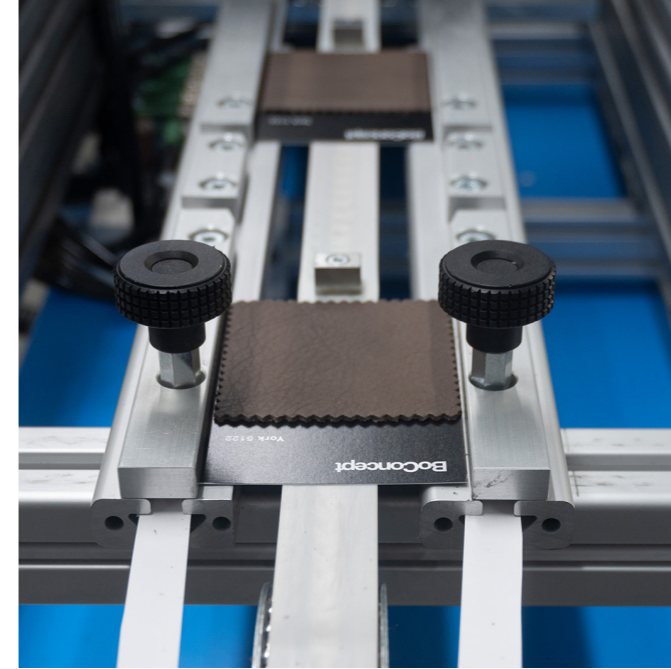
Leverandørrisici

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

Gabriel anvender tillige i vid udstrækning råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, som i særlige tilfælde af leverancesvigt kan indkøbes hos alternative leverandører.

Beredskab

Der arbejdes løbende med at forbedre og informere om de fastlagte beredskabsplaner i henhold til kvalitets- og miljøledelsesystemet. Der gennemføres løbende uddannelsesaktiviteter inden for førstehjælp og brandbekæmpelse, og alle områder har en operationel beredskabsplan i tilfælde af uheld.



SampleMaster leverer skræddersyede fuldservice-løsninger til beslutningsværktøjer for globale premium brands, primært i møbel- og interiørbranchen.

I 2023-24 har SampleMaster taget afgørende skridt mod global vækst og kvalitetsforbedring. Med produktionsopstart i Grand Rapids, USA har vores globale kunder nu adgang til vores løsninger og services både i USA og Europa, hvilket skaber store muligheder for fremtidig ekspansion.



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 2023/24 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside: www.gabriel.dk/investor/corporate-governance/.

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

Redegørelse for samfundsansvar

Bæredygtighed er en del af Gabriels forretningsstrategi, og i koncernen har ønsket om at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningsforbindelser og omverdenen altid haft højeste prioritet. I henhold til årsregnskabslovens § 99a har Gabriel udarbejdet den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2023/24, og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/investor/reports/.

Redegørelse for mangfoldighedspolitik og den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Denne lovpligtige redegørelse for mangfoldighedspolitik, jf. årsregnskabslovens § 107d er integreret i redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b for regnskabsåret 2023/24.

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

Gabriel har længe haft fokus på en mangfoldig arbejdsplads, hvor medarbejderne har vidt forskellige baggrunde, kompetencer og livsvilkår. Ikke kun i forhold til køn, alder og herkomst, men i lige så høj grad i forhold til uddannelse, erfaringer og personlighed. Derfor er målsætningen, at ledelsen i lige så høj grad

skal afspejle mangfoldigheden blandt vores medarbejdere. Der arbejdes aktivt med udvikling af en handlingsplan, der sikrer øget mangfoldighed.

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

Det langsigtede måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen i Gabriel Holding A/S er en ligelig kønsfordeling 50/50. Med udgangspunkt i Erhvervsstyrelsens vejledning af 3. december 2022, der specificerer, at i en bestyrelse, hvor der er 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer, betyder det, at andelen af det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 40%*. Såfremt antallet af bestyrelsesmedlemmer i perioden ændrer sig i op- eller nedadgående retning, så vil målet hedde 50/50.

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

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

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

2 års oversigt – Gabriel Holding A/S

Øverste ledelsesorgan	2022/23	2023/24
Samlet antal medlemmer	5	5
Underrepræsenteret køn i pct.	20 %	20 %
Måltal i pct.	40 %*	40 %*
Årstal for opfyldelse af måltal	2026/27	2026/27
Øvrige ledelseslag		
Samlet antal medlemmer	2	2

Gabriels indsats på området i 2023/24 med hensyn til målsætninger og mål for mangfoldighed og ligelig kønsfordeling var følgende:

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

Redegørelse for politik for dataetik

I henhold til årsregnskabslovens § 99d har Gabriel udarbejdet den lovpligtige redegørelse for politik for dataetik for regnskabsåret 2023/24 og redegørelsen kan læses eller downloades på www.gabriel.dk/investor/corporate-governance/.



Amaze Loop har en fremragende holdbarhed, en indbydende farvepalet og en fængende tekstur, der understreger vores dedikation til kvalitetshåndværk. Tekstilet er det perfekte valg til interiører, der kræver både kvalitet, tidløshed og æstetisk styrke.

Som en del af "Gabriel Loop" afspejler Amaze Loop vores engagement i både miljø og teknologi ved effektivt at håndtere tekstilaffald fra vores kunder gennem et unikt take-back-system.



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 Small 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, Charlottenlund
 GAB Invest ApS, Aalborg
 Kapitalforeningen Investering & Tryghed, København

På selskabets ordinære generalforsamling den 10. december 2020 fik bestyrelsen fornyet bemyndigelsen til at erhverve egne aktier op til en samlet værdi på i alt 7,6 mio. kr., svarende til 20% af selskabets aktiekapital til et vederlag, der svarer til den på erhvervelses tidspunktet noterede køberkurs på Nasdaq Copenhagen A/S med en margin på +/- 10%. Bemyndigelsen er gældende i 5 år fra datoen for generalforsamlingen.

Kursudvikling

Primo 2023/24 var kursen 306, mens kursen pr. 30. september 2024 var 270. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30. september 2024 udgør 510,3 mio. kr.

Kapitalstyring

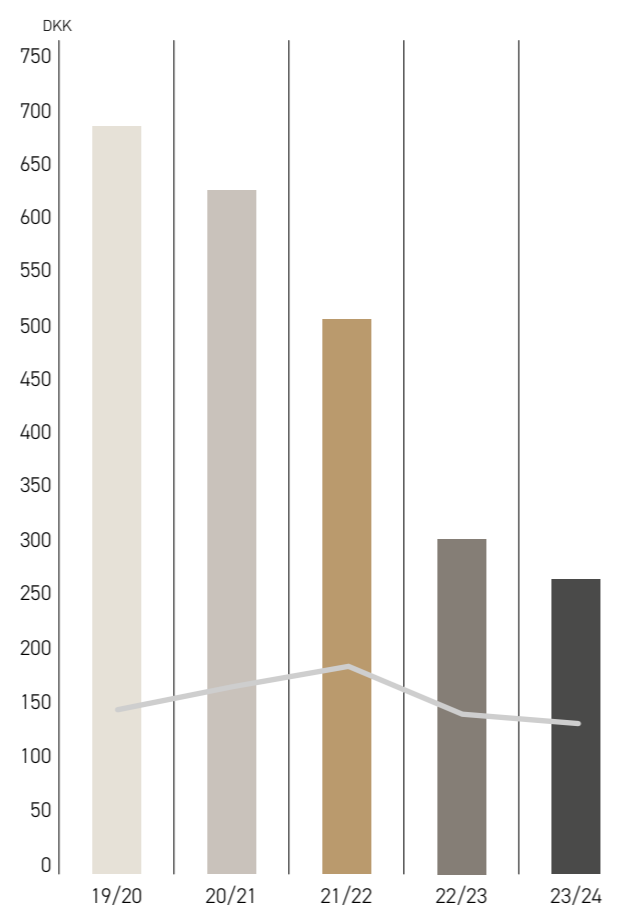
Ledelsen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Gabriels ledelse har altid prioriteret en høj soliditetsgrad for at kunne bevare størst mulig handlefrihed i alle situationer. Soliditeten i den fortsættende del af koncernen udgør pr. 30. september 2024 34,4%, hvor soliditeten for aktiviteter bestemt for salg udgør 37,3% pr. samme dato. Nedbringelse af arbejdskapitalen er en prioriteret proces i koncernen.

Koncernen tilstræber at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for 2023/24.

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

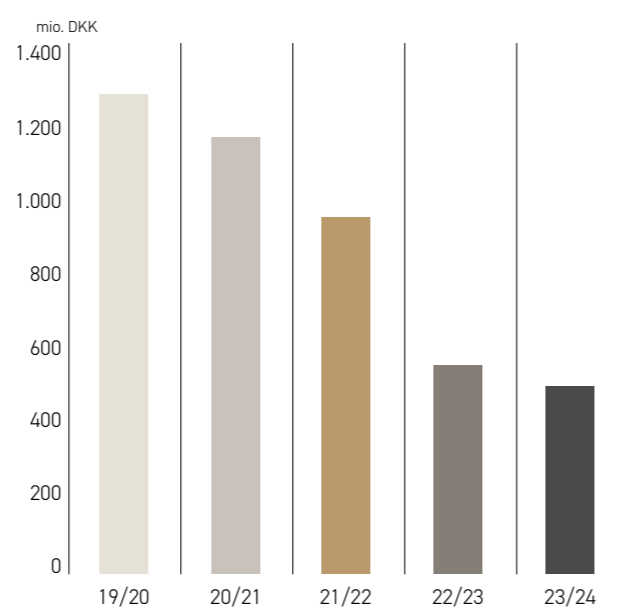
Børskurs og indre værdi

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



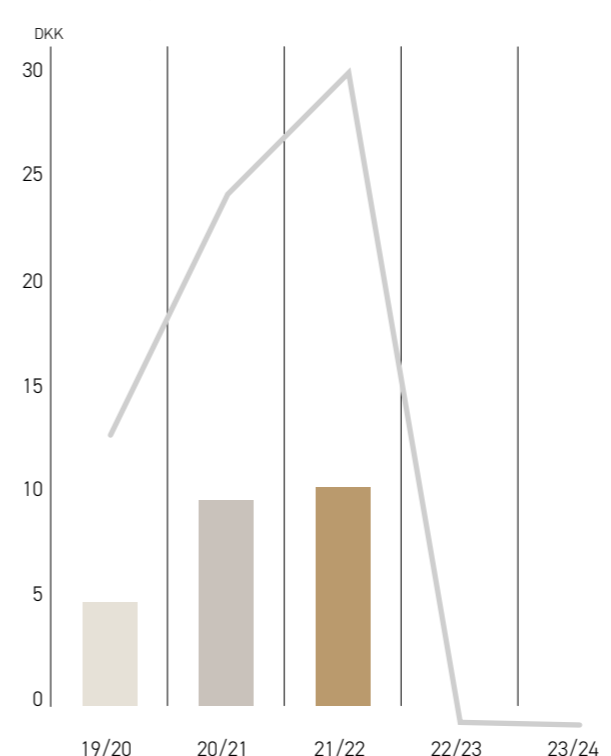
Markedsværdi ultimo året

■ Markedsværdi i mio. kr.



Aktieudbytte og resultat pr. aktie

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



Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal i årene 2019/20 - 2021/22 vedrørende ophørte aktiviteter.

Finanskalender for 2024/25

08.01.2025 Årsrapport 2023/24
 29.01.2025 Generalforsamling
 03.02.2025 Udbetaling af udbytte
 06.02.2025 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2024/25
 08.05.2025 Halvårsrapport, 1. halvår 2024/25
 28.08.2025 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2024/25
 20.11.2025 Årsrapport 2024/25
 11.12.2025 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 2023/24

- 16.11.2023 Gabriel Holding A/S: Udfordrende markedsvilkår prægede regnskabsåret 2022/23 hvor der realiseres en omsætning på 931 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) på 15,9 mio. kr.
- 23.11.2023 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Gabriel Holding A/S.
- 06.12.2023 Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 13.12.2023 Storaktionærmeddelelse fra Poul H. Lauritsen Holding ApS.
- 14.12.2023 Referat fra ordinær generalforsamling den 14. december 2023.
- 08.02.2024 Gabriel Holding A/S – første kvartal af regnskabsåret 2023/24.
- 13.02.2024 Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 14.02.2024 Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 14.02.2024 Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Gabriel Holding A/S' aktier.
- 15.04.2024 Gabriel Holding A/S opjusterer forventningerne til regnskabsåret 2023/24.
- 02.05.2024 Gabriel Holding A/S – første halvår af regnskabsåret 2022/23.
- 05.08.2024 Gabriel lancerer ny vækststrategi, hvor udviklingen af forretningsenhederne Gabriel Fabrics og SampleMaster intensiveres. Samtidig igangsættes carve-out af koncernens Furnmaster-enheder.
- 29.08.2024 Gabriel Holding A/S leverer stigende omsætning og primært resultat (EBIT) i 3. kvartal af regnskabsåret 2023/24 og fastholder de opjusterede forventninger.
- 24.09.2024 Jørgen Kjær Jacobsen søger ikke genvalg til Gabriel Holding A/S's bestyrelse.

Generalforsamling
 Generalforsamling afholdes
 torsdag den 29. januar 2025 kl. 14.00 i Aalborg.



Gabriel gør en aktiv indsats for at fremstille produkter, der holder længe og ikke belaster miljøet u hensigtsmæssigt. Det sikres og dokumenteres blandt andet gennem produktcertificeringer i henhold til EU Ecolabel og OEKO-TEX® STANDARD 100, men også gennem brugen af livscyklusvurderinger (LCA), som giver kendskab til produkternes potentielle miljøpåvirkninger gennem hele deres livscyklus.



Selskabsoplysninger

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
Formand (A)
Født: 1952
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010
Perioden udløber: GF 2024

Stilling: Direktør og professionelt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise indenfor topledelse og bestyrelseskompetencer i børsnoterede selskaber.

Tillidsposter

Direktørposter

Raskier A/S
Raskier Ejendomme ApS

Bestyrelsesposter

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



Søren Mygind Eskildsen
Næstformand (U)
Født: 1972
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2022
Perioden udløber: GF 2024

Stilling: CEO i Louis Poulsen A/S.

Bestyrelseskompetencer

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

Tillidsposter

Direktørposter

Audo A/S
TSME Holding ApS

Bestyrelsesposter

TCM Group A/S (N)
Ege Carpets A/S (F)
– samt medlem vedertags- & nomineringsudvalget
Designers Company A/S



Hans Olesen Damgaard
Bestyrelsesmedlem (U)
Født: 1965
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2015
Perioden udløber: GF 2024

Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelseskompetencer

Særlig ekspertise indenfor salg og topledelse i globale selskaber.

Tillidsposter

Bestyrelsesposter

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

Erhvervsdrivende fonde

Aarhus Symfoniorkesters Fond af 13. april 1983



Søren B. Lauritsen
Bestyrelsesmedlem (A)
Født: 1967
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010
Perioden udløber: GF 2024

Stilling: Administrerende direktør, ONE Marketing A/S.

Bestyrelseskompetencer

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

Tillidsposter

Direktørposter

Søren B. Lauritsen Holding ApS
Poul H. Lauritsen Holding ApS

Bestyrelsesposter

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



Randi Toftlund Pedersen
Bestyrelsesmedlem (U)
Født: 1963
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2022
Perioden udløber: GF 2024

Stilling: Senior Vice President Corporate Finance i Salling Group.

Bestyrelseskompetencer

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

Tillidsposter

Bestyrelsesposter

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



Quinten Xerxes van Dalm
Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
Født: 1972
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2010

Stilling: Customer Service Manager.

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

Valgt af medarbejderne indtil den ordinære generalforsamling i 2024.



Rikke Lyhne Jensen
Bestyrelsesmedlem valgt af medarbejderne.
Født: 1988
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Stilling: Sustainability Manager.

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

Valgt af medarbejderne indtil den ordinære generalforsamling i 2026.

Direktion



Anders Hedegaard Petersen
CEO
Født: 1976
Køn: Mand

Anders Hedegaard Petersen kom til Gabriel i 2004 og blev administrerende direktør for Gabriel Holding A/S i 2011.

Tillidsposter

Direktørposter

KAAN ApS

Bestyrelsesposter

GAB Invest ApS (F)
Vrå Damp Holding A/S (F)
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
Staniolhattefabrikken ApS

Bestyrelsesposter

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

Navn	Nationalitet	Revisionsudvalg	Governance-, Vedertags- & Nomineringsudvalg	Akkvisitions- & Strategiudvalg	Digitaliserings- og Cybersikkerhedsudvalg	Bestyrelses- og udvalgsmøder i 23/24*	Aktiebeholdning 30.09.24**	Ændring i 23/24
Jørgen Kjær Jacobsen	Dansk	Medlem	Medlem	Medlem		100%	8.800	
Søren Mygind Eskildsen	Dansk	Medlem		Formand	Medlem	96%	0	
Hans Olesen Damgaard	Dansk		Formand	Medlem	Medlem	100%	1.000	
Søren B. Lauritsen	Dansk				Formand	100%	49.416	+630
Randi Toftlund Pedersen	Dansk	Formand				100%	0	
Quinten Xerxes van Dalm	Dansk/hollandsk				Medlem	91%	35	
Rikke Lyhne Jensen	Dansk		Medlem			100%	0	
Anders Hedegaard Petersen	Dansk						50.621	+1.160
Claus Møller	Dansk						48.942	+590

* Bestyrelsen afholdt 6 møder, Revisionsudvalget 8 møder, Governance-, Vedertags- & Nomineringsudvalget 3 møder, Akkvisitions- & Strategiudvalget 6 møder og Digitaliserings- og Cybersikkerhedsudvalget 5 møder.

** 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 2023/24 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 2024 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024.

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 8. januar 2025

Direktion

Anders Hedegaard Petersen
CEO

Claus Møller
CCO

Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen
Formand

Søren Mygind Eskildsen
Næstformand

Hans Olesen Damgaard

Søren Brahm Lauritsen

Randi Toftlund Pedersen

Quinten van Dalm
Medarbejderrepræsentant

Rikke Lyhne Jensen
Medarbejderrepræsentant

TAILOR



Tailor er et uldprodukt, som er særligt kendt for sin taktile og visuelt melerede struktur. Inspireret af naturens skønhed er Tailor et levende tekstil med et dynamisk, organisk udtryk, som skaber en følelse af komfort og harmoni i enhver indretning.

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Gabriel Holding A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 – 30. september 2024 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Det reviderede regnskab

Gabriel Holding A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. oktober 2023 – 30. september 2024 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Gabriel Holding A/S den 11. december 2014 for regnskabsåret 2014/15. Vi er genvælgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 10 år frem til og med regnskabsåret 1. oktober 2023 – 30. september 2024.

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 2023/24. 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.

Korrektion af væsentlige fejl

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstaterede ledelsen uregelmæssigheder i den finansielle rapportering i datterselskabet Grupo RYL i Mexico. Som en konsekvens heraf foretog ledelsen en detaljeret efterprøvning af den historiske finansielle rapportering. Efterprøvningen blev besværliggjort af, at de medarbejdere, som historisk havde udarbejdet den finansielle rapportering, havde forladt selskabet.

Baseret på materialet, som danner grundlag for den finansielle rapportering, blev der identificeret væsentlige fejl, særligt relateret til værdiansættelsen af varebeholdninger i indeværende og i tidligere regnskabsår. Ledelsen har som følge af de identificerede uregelmæssigheder igangsat en tilbunds gående ekstern undersøgelse af årsagen til og konsekvensen af uregelmæssighederne.

Henset til usikkerheden forbundet med opgørelsen af korrektionerne til tidligere års regnskaber og væsentligheden af korrektionerne har dette været et centralt forhold ved vores revision.

Vi henviser til note 29 i koncernregnskabet, hvor der er redegjort for den regnskabsmæssige behandling af korrektion af væsentlige fejl, herunder hvorledes korrektionerne er foretaget i de enkelte regnskabsår.

Hvordan har vores revision

adresseret korrektion af væsentlige fejl

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

- Vi har udført risikovurderingshandling for at opnå forståelse af de uregelmæssigheder, der er konstateret i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder de identificerede korrektioner og detaljerede efterprøvnings heraf, som ledelsen har foretaget. Dette har omfattet detaljerede forespørgsler til ledelsen og analyser af den finansielle rapportering for datterselskabet Grupo RYL i Mexico.
- Vi har vurderet den identificerede besvigelserisiko, der er afledt af de konstaterede uregelmæssigheder. Dette har omfattet forespørgsler vedrørende ledelsens indledende vurdering af uregelmæssighederne samt omfanget af den igangsatte undersøgelse heraf.
- Vi har i forhold til vores indledende planlægning udført yderligere revisionshandling og stikprøver vedrørende indregning og måling af væsentlige regnskabsposter i datterselskabet Grupo RYL i Mexico, som indgår i koncernregnskabet. De væsentlige regnskabsposter omfatter omsætning, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg samt leverandørgæld.
- Vi har efterprøvet ledelsens periodisering af de konstaterede fejl vedrørende tidligere regnskabsår.

- Vi har vurderet ledelsens præsentation af korrektionerne i koncernregnskabet i forhold til kravene i IFRS. Vurderingen har omfattet gennemgang af tilretning af sammenligningstal samt beskrivelse af korrektionen i såvel ledelsesberetningen som i indledningen til anvendt regnskabspraksis med tilhørende note 29.

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Gabriel-koncernen offentliggjorde den 5. august 2024 en ny vækststrategi, hvor udviklingen af forretningsenhederne Gabriel Fabrics og SampleMaster intensiveres. Samtidig er igangsat et frasalg af koncernens FurnMaster-enheder. Som følge heraf er Furnmaster-enhederne i koncernregnskabet præsenteret som ophørte aktiviteter og de relaterede nettoaktiver klassificeret som aktiver bestemt for salg.

De væsentligste risici vedrører ledelsens vurdering af kriterierne for klassifikationen af Furnmaster-enhederne som aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter, fuldstændighed og nøjagtighed af aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter, præsentationen heraf i koncernregnskabet samt værdiansættelsen af aktiver bestemt for salg.

Henset til den væsentlige skønsmæssige usikkerhed vedrørende værdiansættelsen af aktiver bestemt for salg, og at regnskabspraksis på området er kompleks, ikke-standard og indeholder væsentlige skøn udøvet af ledelsen, har dette været et centralt forhold ved vores revision.

Vi henviser til note 9 i koncernregnskabet, hvori ophørte aktiviteter er beskrevet, herunder væsentligste forudsætninger og vurderinger, note 26 i koncernregnskabet vedrørende regnskabsmæssige skøn og vurderinger, note 28 i koncernregnskabet, hvor koncernens regnskabspraksis for ophørte aktiviteter indgår samt note 29 i koncernregnskabet, hvor der er redegjort for den regnskabsmæssige behandling af korrektion af væsentlige fejl, der er relateret til ophørte aktiviteter.

Hvordan har vores revision adresseret ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

I forbindelse med revisionen har vi bl.a. udført følgende handlinger:

- Vi har udført risikovurderingshandling for at opnå forståelse af omfanget af de aktiviteter og tilhørende nettoaktiver, der er sat til salg, herunder de regnskabsmæssige konsekvenser af at aktiviteterne er sat til salg.
- Vi har involveret vores interne regnskabs- og rapporteringsspecialister.
- Vi har sammen med specialisterne vurderet om ledelsens grundlag for klassifikation af Furnmaster-enheder som aktiver bestemt for salg samt ophørte aktiviteter er rimelig i forhold til kriterierne herfor i IFRS 5, herunder særligt om Furnmaster-enheder kan sælges umiddelbart i deres nuværende stand, på vilkår der er sædvanlige for salg af sådanne aktiver, og om salget er sandsynligt; dvs. om salget kan forventes at være gennemført inden for et år fra klassificeringsdatoen.
- Vi har efterprøvet fuldstændigheden og nøjagtigheden af de aktiviteter, der er klassificeret som ophørte aktiviteter henholdsvis aktiver bestemt for salg.

- Vi har vurderet og udfordret, om ledelsens værdiansættelse af aktiver, der er klassificeret som bestemt for salg, er passende, dvs. den regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den skønnede dagsværdi fratrukket salgsomkostninger, herunder om de anvendte værdiansættelsesmodeller er passende efter omstændighederne, samt de nøgleforudsætninger, der er anvendt, er rimelige, herunder særligt de af ledelsen fastsatte forventninger til udvikling i omsætning og indtjening samt diskonteringsfaktor.
- Vi har gennemgået oplysninger i koncernregnskabet og vurderet, hvorvidt oplysningskravene i IFRS 5 er opfyldt, herunder beskrivelsen af væsentlige vurderinger foretaget af ledelsen.

Værdiansættelse af goodwill og immaterielle aktiver (fortsættende aktivitet)

Goodwill og tilknyttede immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med køb af virksomheder, der udgør 32,6 mio. kr., er vurderet væsentlige for koncernregnskabet.

I forbindelse med udarbejdelse 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 11 i koncernregnskabet, hvori nedskrivningstest af goodwill og tilknyttede immaterielle aktiver er beskrevet. Vi henviser endvidere til note 26 i koncernregnskabet vedrørende regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt note 28 i koncernregnskabet, hvor koncernens regnskabspraksis for nedskrivningstest er beskrevet.

Hvordan har vores revision adresseret værdiansættelsen af goodwill og immaterielle aktiver (fortsættende aktivitet)

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

- Vi har vurderet koncernens interne kontroller for udarbejdelse af nedskrivningstest inkl. budget og fremskrivninger.
- Vi har efterprøvet, 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 ledelsens forventninger til udvikling i omsætning og indtjening samt diskonteringsfaktor.
- Vi har gennemgået de relaterede oplysninger i koncernregnskabet og vurderet, hvorvidt oplysningskravene i IFRS er opfyldt.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på

disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.

- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og modervirksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og modervirksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og modervirksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Gabriel Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023 – 30. september 2024, med filnavnet 549300LK5U9PUCUD2X47-2024-09-30-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 koncernregnskabet hovedopgørelser.

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

- udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udvælgelse 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 for Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2023 – 30. september 2024, med filnavnet 549300LK5U9PUCUD2X47-2024-09-30-da, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Aalborg, den 8. januar 2025

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 25 57 81 98



Jon Beck
Statsaut. Revisor
MNE nr. 32169



Mikkel Trabjerg Knudsen
Statsaut. revisor
MNE nr. 34359

Resultatopgørelse

for året 01.10.2023 - 30.09.2024

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2023/24	2022/23 [korr.]	2023/24	2022/23
1	Nettoomsætning	483.482	454.538	11.340	11.340
2	Andre driftsindtægter	1.205	821	23	-
3	Vareforbrug	-233.397	-220.997	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-71.634	-64.327	-4.302	-3.559
5	Personaleomkostninger	-122.851	-122.215	-13.998	-14.013
2	Andre driftsomkostninger	-44	-889	-	-111
11, 12	Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-37.089	-33.817	-579	-555
	Resultat af primær drift (EBIT)	19.673	13.115	-7.516	-6.897
14	Andel af resultat efter skat i joint venture	890	398	-	-
6	Finansielle indtægter	3.761	5.142	17.196	25.000
7	Finansielle omkostninger	-20.323	-15.511	-5.732	-9.506
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	4.002	3.144	3.949	8.597
8	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-5.455	-4.561	2.912	3.637
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1.453	-1.417	6.861	12.234
9	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-14.235	-42.732	-	-
	Årets resultat	-15.688	-44.149	6.861	12.234
9, 10	Resultat pr. aktie (kr.):				
	Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-8,3	-23,4		
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-8,3	-23,4		
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	-0,8	-0,7		
	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	-0,8	-0,7		

Totalindkomstopgørelse

for året 01.10.2023 - 30.09.2024

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2023/24	2022/23 [korr.]	2023/24	2022/23
	Årets resultat	-15.688	-44.149	6.861	12.234
	Anden totalindkomst der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:				
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	773	-10.375	-	-
	Skat af anden totalindkomst	859	3.413	-	-
	Anden totalindkomst efter skat	1.632	-6.962	-	-
	Totalindkomst i alt	-14.056	-51.111	6.861	12.234

Balance

Aktiver pr. 30.09.2024

Note	tkr.	KONCERN			MODERSELSKAB	
		2023/24	2022/23 [korr.]	1.okt 2022 [korr.]	2023/24	2022/23
Langfristede aktiver						
11	Immaterielle aktiver:					
	Goodwill	27.018	51.228	50.698	-	-
	Erhvervede produktteknologiske aktiver	4.194	6.035	7.846	-	-
	Kunderelationer	1.358	4.783	7.036	-	-
	Igangværende udviklingsprojekter	14.111	18.513	10.260	-	-
	Afsluttede udviklingsprojekter	13.869	15.809	17.095	-	-
	Software	6.590	7.087	6.152	-	-
		67.140	103.455	99.087	-	-
12	Materielle aktiver:					
	Grunde og bygninger	79.164	94.256	92.463	-	-
	Indretning af lokaler	10.395	17.086	15.943	-	-
	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	40.374	69.661	68.938	1.308	2.890
	Leasing aktiver	39.896	53.075	51.664	493	-
		169.829	234.078	229.008	1.801	2.890
	Andre langfristede aktiver:					
13	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-	135.484	135.484
13	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	-	40.688	40.318
14	Kapitalandele i joint venture	32.878	32.294	32.037	-	-
19	Udskudte skatteaktiver	7.413	14.694	25.003	-	-
		40.291	46.987	57.040	176.172	175.802
	Langfristede aktiver i alt	277.260	384.520	385.135	177.973	178.692
Kortfristede aktiver						
15	Varebeholdninger	116.444	197.955	239.856	-	-
16	Tilgodehavender	78.141	129.957	144.363	9.444	34.290
	Periodeafgrænsningsposter	11.322	16.174	13.335	219	218
	Tilgodehavende selskabsskat	4.541	5.373	-	15.029	-
25	Likvide beholdninger	26.727	38.506	77.091	5	544
9	Aktiver bestemt for salg	262.780	1.226	1.226	-	-
	Kortfristede aktiver i alt	499.955	389.191	475.871	24.697	35.053
	Aktiver i alt	777.215	773.711	861.006	202.670	213.745

FurnMaster-enhederne er vist som aktiver bestemt for salg i 2023/24. Sammenligningstal er ikke tilpasset. Se yderligere i note 9.
De 1,2 mio vist som aktiver bestemt for salg i 2022/23 er vedrørende grunde og bygninger, der forventes solgt i 2024/25.

Balance

Passiver pr. 30.09.2024

Note	tkr.	KONCERN			MODERSELSKAB	
		2023/24	2022/23 [korr.]	1.okt 2022 [korr.]	2023/24	2022/23
Egenkapital						
18	Aktiekapital	37.800	37.800	37.800	37.800	37.800
	Reserve for valutakursreguleringer	-10.723	-12.355	-5.393	-	-
	Overført resultat	234.550	250.238	294.387	53.562	46.701
	Foreslået udbytte	-	-	20.318	-	-
	Egenkapital i alt	261.627	275.683	347.112	91.362	84.501
Forpligtelser						
Langfristede forpligtelser						
19	Udskudt skat	10.318	12.031	9.989	141	168
20	Kreditinstitutter	33.742	36.324	38.923	-	-
21	Leasingforpligtelser	27.402	35.711	34.353	-	-
	Langfristede forpligtelser i alt	71.462	84.066	83.265	141	168
Kortfristede forpligtelser						
20	Kreditinstitutter	316.700	309.787	293.400	5.729	-
21	Leasingforpligtelser	14.687	18.163	19.303	420	-
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	-	101.786	124.271
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.404	47.844	66.627	51	32
	Gæld til joint venture	4.056	1.259	1.203	-	-
	Selskabsskat	-	-	19.990	-	-
23, 25	Anden gæld	25.590	36.909	30.105	3.182	4.772
9	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	63.689	-	-	-	-
	Kortfristede forpligtelser i alt	444.126	413.962	430.629	111.168	129.075
	Forpligtelser i alt	515.588	498.028	513.894	111.308	129.244
	Passiver i alt	777.215	773.711	861.006	202.670	213.745

Egenkapitalopgørelse

tkr.	KONCERN				Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	
2023/24					
Egenkapital 01.10.23 (som tidligere rapporteret)	37.800	-12.734	301.515	-	326.581
Korrektion af væsentlig fejl		379	-51.277		-50.898
Egenkapital efter korrektion 01.10.2023	37.800	-12.355	250.238	-	275.683
Totalindkomst for året					
Resultat 2023/24	-	-	-15.688	-	-15.688
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	773	-	-	773
Skat af anden totalindkomst	-	859	-	-	859
Anden totalindkomst i alt	-	1.632	-	-	1.632
Totalindkomst i alt	-	1.632	-15.688	-	-14.056
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-
Egenkapital 30.09.24	37.800	-10.723	234.550	-	261.627
2022/23					
Egenkapital 01.10.22 (som tidligere rapporteret)	37.800	-5.213	305.844	20.318	358.749
Korrektion af væsentlig fejl		-180	-11.457		-11.637
Egenkapital efter korrektion 01.10.2022	37.800	-5.393	294.387	20.318	347.112
Totalindkomst for året					
Resultat 2022/23	-	-	-44.149	-	-44.149
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-10.375	-	-	-10.375
Skat af anden totalindkomst	-	3.413	-	-	3.413
Anden totalindkomst i alt	-	-6.962	-	-	-6.962
Totalindkomst i alt	-	-6.962	-44.149	-	-51.111
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-	-20.318	-20.318
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-20.318	-20.318
Egenkapital 30.09.23	37.800	-12.355	250.238	-	275.683

tkr.	MODERSELSKAB				Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte		
2023/24					
Egenkapital 01.10.23	37.800	46.701	-		84.501
Totalindkomst for året					
Resultat 2023/24	-	6.861	-		6.861
Totalindkomst i alt	-	6.861	-		6.861
Totalindkomst med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-		-
Egenkapital 30.09.24	37.800	53.562	-		91.362
2022/23					
Egenkapital 01.10.22	37.800	34.467	20.318		92.585
Totalindkomst for året					
Resultat 2022/23	-	12.234	-		12.234
Totalindkomst i alt	-	12.234	-		12.234
Totalindkomst med ejere					
Udloddet udbytte	-	-	-20.318		-20.318
Egenkapital 30.09.23	37.800	46.701	-		84.501

Pengestrømsoppgørelse

Note	tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2023/24	2022/23 (korr.)	2023/24	2022/23
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
	Årets resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	-1.453	-1.417	6.861	12.234
	Årets resultat efter skat, ophørte aktiviteter	-14.235	-42.732	-	-
	Udbytte fra joint venture	306	142	-	-
	Regulering for ikke-likvide poster:				
	Af- og nedskrivninger	52.938	49.426	579	555
	Gevinst og tab ved afhændelse af langfristede aktiver	-592	-119	23	111
	Andel af resultat efter skat i joint venture	-890	-398	-	-
	Finansielle poster	19.672	15.844	-11.465	-15.494
	Skat af årets resultat	7.798	15.365	-2.912	-3.637
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital og skat	63.544	36.111	-6.914	-6.232
	Ændring i varebeholdninger	-4.719	34.279	-	-
	Ændring i tilgodehavender	-1.454	11.545	24.480	6.007
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	2.410	-12.515	-23.636	1.322
	Betalte renter	-15.540	-14.386	-3.471	-2.839
	Modtagne renter	202	116	-	-
	Betalt selskabsskat	-7.153	-28.641	-15.057	-9.522
		37.290	26.509	-24.598	-11.264
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
11	Tilgang immaterielle aktiver	-11.180	-15.913	-	-
12	Køb af materielle aktiver	-13.934	-23.710	-	-585
12	Salg af materielle aktiver	4.237	4.862	1.134	467
		-20.877	-34.762	1.134	-118
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
22	Modtagne udbytter	-	-	17.196	25.000
	Fremmedfinansiering:				
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-22.853	-23.675	5.729	-436
	Træk på kreditfacilitet pengeinstitutter	6.930	16.375	-	-
	Aktionærer:				
	Betalt udbytte	-	-20.317	-	-20.317
		-15.923	-27.617	22.925	4.247
Årets ændring i likvide beholdninger					
		490	-35.870	-539	-7.135
	Bankgæld/likvide beholdninger, primo	38.506	77.091	544	7.679
	Kursregulering af bankgæld/likvide beholdninger	-530	-2.715	-	-
	Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	38.466	38.506	5	544
Sammensætter sig således:					
	Likvide beholdninger, fortsættende aktiviteter	26.727	30.033	5	544
	Likvide beholdninger, aktiver bestemt for salg	11.739	8.473	-	-
		38.466	38.506	5	544

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 af fortsættende aktiviteter
9.	Årets resultat af ophørte aktiviteter
10.	Resultat pr. aktie
11.	Immaterielle aktiver
12.	Materielle aktiver
13.	Kapitalandele i dattervirksomheder
14.	Kapitalandele i joint venture
15.	Varebeholdninger
16.	Tilgodehavender
17.	Forsknings- og udviklingsomkostninger
18.	Aktiekapital
19.	Udskudt skat
20.	Kreditinstitutter
21.	Leasingforpligtelser
22.	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet
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.	Korrektion af væsentlige fejl
30.	Ny regnskabsregulering

Noter

til regnskabet

1 Segmentoplysninger

Gabriel koncernens fortsættende aktiviteter består af 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. For 2022/23 vises FurnMaster ikke længere under 'Tekstil'-segmentet i segmentoplysningerne, da det er klassificeret som en ophørt aktivitet.

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

2023/24 tkr.	KONCERN			
	Tekstil	Kontor-udlejning	Eliminering	Koncern i alt
Segmentomsætning i alt	480.214	7.569	-4.300	483.482
Afskrivninger	-35.762	-1.327	-	-37.089
Resultat af primær drift (EBIT)	17.923	1.750	-	19.673
Andel af resultat efter skat i joint ventures	890	-	-	890
Finansielle indtægter	4.394	-	-633	3.761
Finansielle omkostninger	-19.755	-1.201	633	-20.323
Segmentresultat før skat	2.742	1.260	-	4.002
Skat af årets resultat	-5.335	-121	-	-5.455
Segmentresultat efter skat	-1.881	428	-	-1.453
Tilgang langfristede aktiver	18.181	928	-	19.109
Kapitalandele i joint venture	32.878	-	-	32.878
Segmentaktiver	434.423	80.012	-	514.435
Segmentforpligtelser	413.157	53.245	-14.502	451.899
2022/23 (korr.)				
tkr.				
Segmentomsætning i alt	451.307	7.415	-4.183	454.538
Afskrivninger	-34.834	1.017	-	-33.817
Resultat af primær drift (EBIT)	10.927	2.188	-	13.115
Andel af resultat efter skat i joint ventures	398	-	-	398
Finansielle indtægter	5.544	0	-402	5.142
Finansielle omkostninger	-14.985	-928	402	-15.511
Segmentresultat før skat	1.884	1.260	-	3.144
Skat af årets resultat	-4.284	-277	-	-4.561
Segmentresultat efter skat	-2.400	983	-	-1.417
Tilgang langfristede aktiver	26.680	2.430	-	29.110
Kapitalandele i joint venture	32.294	-	-	32.294
Segmentaktiver	441.433	80.462	-	521.895
Segmentforpligtelser	402.061	53.983	-11.845	444.200

Væsentlige kunder for fortsættende aktiviteter

I koncernen er der ingen kunder til hvilke omsætningen overstiger 10% af koncernomsætningen, hvilket ej heller var tilfældet i 2022/23 for de fortsættende aktiviteter.

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 kapitalandele i joint venture og udskudte skatteaktiver, er fordelt således på markeder:

tkr.	KONCERN			
	Omsætning		Langfristede aktiver	
	2023/24	2022/23 [korr.]	2023/24	2022/23 [korr.]
Danmark, tekstil	32.865	28.245	38.086	38.980
Danmark, kontorudlejning	3.269	3.231	79.164	79.502
Øvrige Europa	366.994	343.714	94.282	161.700
USA og Mexico	34.559	36.984	14.018	44.225
Asien og øvrige	45.797	42.365	11.419	13.994
	483.482	454.538	236.968	338.401

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2023/24	2022/23 [korr.]	2023/24	2022/23
2 Andre driftsindtægter				
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	392	164	23	-
Øvrige indtægter	813	657	-	-
	1.205	821	23	-
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af langfristede aktiver	-6	-112	-	-111
Øvrige udgifter	-38	-777	-	-
	-44	-889	-	-111
3 Vareforbrug				
Årets vareforbrug	-206.778	-195.709	-	-
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-255	-217	-	-
Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger	283	198	-	-
Produktionsløbninger m.v.	-26.647	-25.269	-	-
	-233.397	-220.997	-	-
4 Andre eksterne omkostninger				
I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
Lovpligtig revision	-910	-721	-541	-212
Andre ydelser	-137	-83	-35	-74
	-1.047	-804	-576	-286

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2023/24	2022/23 (korr.)	2023/24	2022/23
tkr.				
5 Personaleomkostninger				
Lønninger og vederlag m.v.	-135.491	-135.782	-12.864	-12.981
Pension, bidragsbaseret	-5.724	-5.076	-1.079	-984
Andre omkostninger til social sikring	-13.427	-11.535	-55	-48
	-154.642	-152.393	-13.998	-14.013
Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	5.146	4.910	-	-
Lønomkostninger overført til vareforbrug	26.645	25.269	-	-
	-122.851	-122.215	-13.998	-14.013
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	-2.075	-1.988	-2.075	-1.988
Vederlag til moderselskabets direktion	-7.442	-6.855	-7.442	-6.855
Pensionsbidrag til moderselskabets direktion	-700	-672	-700	-672
Vederlag til øvrige ledende medarbejdere	-7.826	-8.656	-3.242	-3.292
Pension til øvrige ledende medarbejdere	-394	-340	-245	-222
Gennemsnitligt antal medarbejdere	389	396	7	6
6 Finansielle indtægter				
Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	17.196	25.000
Renteindtægter likvider mv.	210	25	0	-
Renteindtægt fra ophørte aktiviteter	3.551	5.117	-	-
	3.761	5.142	17.196	25.000
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger	-15.656	-12.762	-188	-4
Renteomkostninger vedrørende leasing aktiver	-1.120	-901	-2	-
Renteomkostning fra dattervirksomhed	-	-	-3.242	-2.816
Valutakurstab netto	-3.407	-1.689	-2.261	-6.667
Øvrige finansielle omkostninger	-140	-159	-39	-19
	-20.323	-15.511	-5.732	-9.506
tkr.				
8 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter				
Aktuel skat	-4.513	-11.050	-	-
Sambeskatningsbidrag	-	-	2.884	3.639
Regulering af udskudt skat	-942	6.489	28	-2
	-5.455	-4.561	2.912	3.637
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter, 22%	-880	-893	-869	-1.891
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	105	129	-	-
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-	-	-3	-3
Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	3.784	5.531
Andel af resultat efter skat i joint venture	196	88	-	-
Regulering vedrørende udenlandske datterselskaber, hvor skatteprocent afviger fra 22 %	677	-345	-	-
Ikke indregnet udskudte skatteaktiver	-5.553	-3.540	-	-
	-5.455	-4.561	2.912	3.637
Effektiv skatteprocent	136,3%	145,1%	-73,8%	-42,3%

Skatteprocentens udvikling henføres primært til, at ledelsen har valgt ikke at indregne realiserede udskudte skatteaktiver opstået i regnskabsåret 2023/24.

9 Årets resultat af ophørte aktiviteter

Aktiver bestemt for salg

Den 5. august 2024 annoncerede koncernen beslutningen om at opstarte en salgsproces for helt eller delvist at afhænde FurnMaster-enhederne til den højeste opnåelige pris. FurnMaster består i al væsentlighed af de juridiske enheder; UAB FurnMaster, FurnMaster Sp. Z.o.o og Grupo RYL.

Betingelserne for klassifikation som aktiver bestemt for salg/ophørte aktiviteter er endeligt opfyldt den 30. september 2024. Salgsprocessen pågår fortsat og som en konsekvens heraf klassificeres aktiviteten FurnMaster som en ophørt aktivitet og vises således ikke længere under 'Tekstil'-segmentet i segmentoplysningerne.

I balancen klassificeres FurnMaster således som hhv. aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg. Sammenligningstallene for balancen 2022/23 er ikke korrigerede.

	FURNMASTER	
	2023/24	2022/23 (korr.)
tkr.		
Nettoomsætning	429.101	476.812
Andre eksterne omkostninger	-422.034	-487.875
Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-15.849	-15.620
Resultat af primær drift (EBIT)	-8.782	-26.683
Finansielle omkostninger	-3.111	-5.245
Resultat før skat af ophørte aktiviteter	-11.893	-31.928
Udskudt skat af årets resultat	508	-11.133
Aktuel skat af årets resultat	-2.850	329
Årets resultat af ophørte aktiviteter efter skat	-14.235	-42.732
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie	-7,5	-22,6
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie	-7,5	-22,6
Goodwill	25.053	24.400
Øvrige immaterielle aktiver	10.005	10.925
Materielle aktiver	63.609	55.529
Udskudt skatteaktiv	6.540	6.913
Lagerbeholdninger	86.960	83.922
Tilgodehavender	58.874	60.429
Likvide beholdninger	11.739	8.473
Aktiver bestemt for salg	262.780	250.590
Udskudt skat	1.303	1.730
Leasinggæld	21.435	11.147
Leverandører af varer og tjenesteydelser	33.854	32.208
Anden gæld	7.097	8.744
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	63.689	53.828
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-8.729	30.382
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-5.573	-8.047
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	17.568	-25.066
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter i alt	3.266	-2.731

I forbindelse med regnskabsafslæggelsen har ledelsen gennemgået de regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser i FurnMaster-enhederne, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger. Eftersom der ikke er indgået en salgsaftale er der knyttet en usikkerhed til opgørelsen af dagsværdi fratrukket salgskostninger, som derfor er kategoriseret som niveau 3 i dagsværdihierarkiet baseret på en cash-flow modeller.

9 **Årets resultat af ophørte aktiviteter**
forts.

Den regnskabsmæssige værdi er testet for værdiforringelse om dagsværdi fratrukket omkostninger er lavere end regnskabsmæssig værdi baseret på en "value in use" forudsætning og bestyrelsesgodkendte budgetter for 2024/25 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 væsentligt højere grundet kapitalstruktur forudsat ved opgørelse af WACC.

I terminalperioden er der indregnet en vækst svarende til forventet inflation (2,5 %).

Ledelsen har udarbejdet følsomhedsanalyser for nøgleforudsætninger.

Nøgleforudsætninger og følsomheder er opsummeret således for pengestrømsfrembringende enheder:

	FURNMASTER				
	2023/24				
	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)*
FurnMaster (Polen/Litauen)	10,8%	11,5%	4%	9%	88
Grupo RYL (Mexico)	11,6%	12,2%	30%	6%	96

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

	FURNMASTER				
	2022/23 (korr.)				
	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)**
FurnMaster (Polen/Litauen)	10,8%	11,5%	8%	9%	89
Grupo RYL (Mexico)	11,0%	11,6%	21%	8%	90

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

9 **Årets resultat af ophørte aktiviteter**
forts.

FurnMaster (Polen og Litauen)

Omsætningsvæksten forventes drevet af udvidelse af eksisterende samt nye kundeforhold. Den realiserede vækst over seneste år i særligt Litauen understøtter sammen med budgetter for 2024/25, at en fortsat vækst er realistisk. Produktionskapaciteten er over de seneste år øget væsentligt i både Polen og Litauen.

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 vil selskabets afsætning primært ske til amerikanske kunder Denne strategi danner grundlag for den forventede væsentlige omsætningsvækst og indtjeningsforbedring. Efter identifikation i væsentlige fejl i tidligere regnskabsår, har ledelsen iværksat en række tiltag, der skal identificere, planlægge og implementere tiltag, der kan forbedre indtjeningen i Grupo RYL. De identificerede tiltag understøtter den forventede vækst fra 2025/26, idet 2024/25 forventes at blive et forbedringsår. Samlet set er følsomheden for omsætning og EBIT vurderet i den høje ende.

Den fulde værdi af de udskudte skatteaktiver udgør 16,7 mio. kr. og vedrører udelukkende koncernselskabet Grupo RYL og henføres til de fremførselsberettigede underskud. Heraf er 6,5 mio. kr. indregnet pr. 30. september 2024 (2022/23: 6,5 mio. kr.)

Selskabet realiserede underskud i 2023/24, og derfor har ledelsen foretaget en detaljeret vurdering af mulighederne for udnyttelse af skatteaktivet.

Der er udarbejdet budget/prognoser for de kommende fem år. Forventet indtjening understøtter udnyttelse af de tilbageværende udskudte skatteaktiv indenfor fem år baseret på en forventet årlig omsætningsvækst i niveauet 30% samt en stigende indtjening på varer. Prognoserne underbygges af konkrete handleplaner og analyser af kundepotentialerne og rentabiliteten.

Ved gennemførelse af salget vil kursreguleringer og reserver på egenkapitalen vedrørende FurnMaster på kr. 3,8 mio. blive reklassificeret fra egenkapital til resultatopgørelsen og blive indeholdt i nettoresultatet for ophørte aktiviteter. Efter reklassificeringen vil beløbet blive indregnet under overført overskud på egenkapitalen, der således totalt set vil være uforandret. Reklassificeringen vil ikke påvirke pengestrømmene.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2023/24	2022/23 (korr.)	2023/24	2022/23
10 Resultat pr. aktie				
Resultat af fortsættende aktiviteter	-1.453	-1.417	-	-
Resultat af ophørte aktiviteter	-14.235	-42.732	-	-
Årets resultat efter skat	-15.688	-44.149	-	-
Gennemsnitligt antal aktier	1.890.000	1.890.000	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.890.000	1.890.000	-	-
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-8,3	-23,4		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-8,3	-23,4		
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	-0,8	-0,7		
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	-0,8	-0,7		

tkr.	KONCERN					
	Goodwill	Erhvervede produkt-teknologiske aktiver	Kunde-relationer	Færdiggjorte interne udviklingsprojekter	Interne udviklingsprojekter under udførelse	Software
11 Immaterielle aktiver						
2023/24						
Kostpris 01.10.2023	51.228	15.520	13.941	45.039	18.513	17.515
Kursregulering	843	259	-343	1.432	-282	49
Overført	-	-	-	6.282	-6.282	-
Årets tilgang	-	-	-	547	8.109	2.524
Årets afgang	-	-	-	-	-472	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-25.053	-	-5.994	-5.628	-5.475	-3.079
Kostpris 30.09.2024	27.018	15.779	7.604	47.672	14.111	17.009
Afskrivninger 01.10.2023	-	9.485	9.158	29.229	-	10.428
Kursregulering	-	1.355	-245	29	-	47
Årets afgang	-	-	-	-	472	-
Årets afskrivninger	-	745	1.971	7.174	-	2.019
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-472	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-4.638	-2.629	-	-2.075
Afskrivninger 30.09.2024	-	11.585	6.246	33.803	-	10.419
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2024	27.018	4.194	1.358	13.869	14.111	6.590
2022/23 (korr.)						
Kostpris 01.10.2022	50.698	15.323	14.451	40.945	10.260	15.117
Kursregulering	530	197	-510	-309	169	-63
Overført	-	-	-	5.332	-5.332	-
Årets tilgang	-	-	-	-	13.452	2.461
Årets afgang	-	-	-	-930	-36	-
Kostpris 30.09.2023	51.228	15.520	13.941	45.039	18.513	17.515
Afskrivninger 01.10.2022	-	7.477	7.415	23.850	-	8.965
Kursregulering	-	91	-239	11	-	37
Årets afgang	-	-	-	-	36	-
Årets afskrivninger	-	1.917	1.982	5.335	-	1.426
Årets nedskrivninger	-	-	-	34	-36	-
Afskrivninger 30.09.2023	-	9.485	9.158	29.229	-	10.428
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2023	51.228	6.035	4.783	15.809	18.513	7.087

11 Immaterielle aktiver

11 forts.

Goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill på 27,0 mio. kr. er allokeret på de pengestrømsgenererende enheder (CGU'er) Screen Solutions (5,7 mio. kr.), UAB Gabriel Textiles (5,3 mio. kr.) og Gabriel A/S (16,0 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 2024/25 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.

I terminalperioden er der indregnet en vækst svarende til forventet inflation (1,5-2,5 %). 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:

	KONCERN				
	2023/24				
	Diskonte-ringsfaktor (efter skat)	Diskonte-ringsfaktor (før skat)	Gns. årlig vækst omsætning til terminalperiode	Gns. EBIT rate til terminalperiode	Følsomhed omsætning/ EBIT (minimum index)*
Screen Solutions (UK)	11,4%	11,9%	10%	9%	96
UAB Gabriel Textiles (Litauen)	10,8%	11,5%	10%	11%	87
Gabriel A/S (Danmark)	11,0%	11,7%	10%	19%	89

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

Markedsværdi af koncernen overstiger væsentlig den regnskabsmæssige egenkapital baseret på aktuel børskurs. Ultimokursen pr. 30. september 2024 udgør 270 kr. svarende til en markedsværdi på 510 mio. kr.

	KONCERN				
	2022/23 (korr.)				
	Diskonte-ringsfaktor (efter skat)	Diskonte-ringsfaktor (før skat)	Gns. årlig vækst omsætning til terminalperiode	Gns. EBIT rate til terminalperiode	Følsomhed omsætning/ EBIT (minimum index)**
Screen Solutions (UK)	11,4%	11,9%	16%	7%	80
UAB Gabriel Textiles (Litauen)	10,8%	11,5%	12%	12%	55
Gabriel A/S (Danmark)	11,0%	11,7%	10%	14%	65

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

Markedsværdi af koncernen overstiger væsentlig den regnskabsmæssige egenkapital baseret på aktuel børskurs. Ultimokursen pr. 30. september 2023 udgør 306 kr. svarende til en markedsværdi på 578 mio. kr.

11 forts. **Immaterielle aktiver**

Screen Solutions (UK)

CGU omfatter omsætning til kunder på det engelske marked samt royalty og salg af designydelser til FurnMaster-selskaberne. Derudover servicerer selskabet koncernens tekstilforretning med lager og service herunder også produktion af lamineringsydelser.

I overensstemmelse med business case sælger og producerer FurnMaster-selskaberne Screen Solutions produkter til koncernens store møbelkunder. Det engelske selskab modtager derudover en royaltyindtægt, som ligeledes indgår i test for værdiforringelse for Screen Solutions. Nedskrivningstesten er følsom for omsætningsudvikling i FurnMaster-selskaber og deraf afledte royalty-indtægter samt indtægter fra serviceydelser til koncernens øvrige forretningsområde, herunder tekstilforretningen på det engelske marked.

Ledelsen vurderer der er mulighed for større omsætningsvækst for det engelske marked end forudsat, men har på baggrund af generel usikkerhed i markedet, samt den igangværende outsourcingproces, vurderet en begrænset vækst mest sandsynlig i det kommende år.

Mens omsætningen i 2023/24 levede op til forventningerne blev indtjeningen påvirket af ekstraordinære restruktureringsomkostninger i forbindelse med outsourcing af produktionen samt et enkeltstående tilfælde af hensættelse til tab på debitorer.

De gennemførte tilpasninger bidrager til en reduceret omkostningsbase. Det er en tilpasning der fortsættes igennem 2024/25 og sammen med gode muligheder for vækst i direkte omsætning til det engelske marked og som service partner for koncernen forventes selskabet at blive overskudsgivende fra og med 2025/26.

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

UAB Gabriel Textiles (Litauen)

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

Købet af aktierne i det litauiske selskab skete tilbage i 2018 for at understøtte koncernens vækst i både tekstilforretning og SampleMaster, samt for at sikre fortsat høj leveringsikkerhed, kvalitet og konkurrenceevne.

Ledelsen vurderer i overensstemmelse med business case, at opkøbet har fortsat en positiv synergieffekt i forhold til Gabriel´s tekstil-indtjening. Baseret herpå er den væsentligste del af goodwill allokert til den pengestrømsgenererende enhed Gabriel A/S. Herudover er del af goodwill relateret til SampleMaster aktivitet, som også forventes at have væsentlig vækstpotentiale.

Forudsat vækst er i overensstemmelse med generelt forventet omsætningsvækst i koncernens tekstilsalg.

Produktionskapaciteten er over de seneste år øget væsentligt og ledelsen vurderer den understøtter forventet vækst.

Samlet set er følsomheden for omsætning og EBIT vurderet som moderat.

Gabriel A/S

Omsætningsvæksten forventes drevet af udvidelse af eksisterende samt nye kundeforhold. Den væsentlige vækst over de seneste år understøtter, at en fortsat vækst er realistisk.

Produktionskapaciteten er over de seneste år øget væsentligt.

Som følge af væsentlig margin vurderes sandsynlige ændringer i nøgleforudsætninger ikke at kunne resultere i nedskrivning.

Udviklingsprojekter

I forbindelse med revurdering af projektporteføljen er der foretaget en samlet nedskrivning på 472 tkr. (2022/23: 36 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 2022/23 er der ikke modtaget offentligt tilskud i 2023/24.

12

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 2023/24						
Kostpris 01.10.2023	128.368	30.398	141.830	106.515	3.532	-
Kursregulering	1.426	-597	-698	-109	-	-
Årets tilgang	948	2.900	9.576	29.059	-	601
Årets afgang	-	-	-11.978	-28.907	-1.482	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-18.892	-7.707	-39.146	-40.264	-	-
Kostpris 30.09.2024	111.850	24.994	99.584	66.294	2.050	601
Afskrivninger 01.10.2023	34.113	13.312	72.169	53.440	642	-
Kursregulering	203	108	-659	396	-	-
Årets afgang	-	-	-6.416	-28.907	-371	-
Årets afskrivninger	1.778	3.940	13.491	20.256	471	108
Overført til aktiver bestemt for salg	-3.408	-2.509	-19.376	-18.787	-	-
Afskrivninger 30.09.2024	32.686	14.852	59.210	26.398	742	108
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2024	79.164	10.142	40.374	39.896	1.308	493

tkr.	KONCERN		MODER	
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og driftsmateriel	Koncern i alt	Leasing aktiver
Leasing aktiver 2023/24				
Kostpris 01.10.2023	95.431	11.083	106.515	-
Kursregulering	-	-109	-109	-
Årets tilgang	26.823	2.236	29.059	601
Årets afgang	-27.799	-1.109	-28.907	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-34.988	-5.275	-40.264	-
Kostpris 30.09.2024	59.467	6.827	66.294	601
Afskrivninger 01.10.2023	46.882	6.557	53.440	-
Kursregulering	816	-420	396	-
Årets afgang	-27.799	-1.109	-28.907	-
Årets afskrivninger	18.030	2.226	20.256	108
Overført til aktiver bestemt for salg	-15.269	-3.517	-18.787	-
Afskrivninger 30.09.2024	22.660	3.738	26.398	108
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2024	36.807	3.089	39.896	493

Leasing aktiverne består i al væsentlighed af showrooms og biler.

Under årets tilgang er der inkluderet 5,9 mio. kr. vedrørende udnyttelse af forlængelsesmulighed for lejede lokaler.

Den vægtede rente vedrørende leasing aktiver udgør 1-4 %

12
forts.

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						
2022/23 (korr.)						
Kostpris 01.10.2022	125.237	26.258	129.903	97.513	2.947	862
Kursregulering	845	-912	-673	-145	-	-
Årets tilgang	2.448	5.834	15.428	23.436	585	-
Årets afgang	-162	-782	-2.828	-14.290	-	-862
Kostpris 30.09.2023	128.368	30.398	141.830	106.515	3.532	-
Afskrivninger 01.10.2022	32.774	10.315	60.965	45.849	97	274
Kursregulering	116	-134	1.585	6	-	-
Årets afgang	-196	-	-2.200	-13.736	-	-283
Årets afskrivninger	1.418	3.131	11.819	21.320	545	9
Afskrivninger 30.09.2023	34.113	13.312	72.169	53.440	642	-
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2023	94.256	17.086	69.661	53.075	2.890	-

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

Leasing aktiverne består i al væsentlighed af showrooms og biler.

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

Den vægtede rente vedrørende leasing aktiver udgør 1-4 %

tkr.	MODERSELSKAB	
	2023/24	2022/23
13 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 01.10.	142.484	107.623
Kapitalindsud i dattervirksomhed	-	34.861
Kostpris 30.09.	142.484	142.484
Nedskrivninger 01.10.	7.000	7.000
Årets nedskrivninger	-	-
Nedskrivninger 30.09.	7.000	7.000
Regnskabsmæssig værdi 30.09	135.484	135.484

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital tkr.	Egenkapital tkr.	Årets resultat tkr.	Regnskabsmæssig værdi
					2023/24 tkr.
Gabriel A/S, Aalborg	100%	25.600	146.356	-83.931	36.645
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg	100%	1.000	25.678	428	30.932
Gabriel (Tianjin), Kina*	100%	1.570	24.055	2.021	1.211
Gabriel North America Inc., USA*	100%	7	9.765	-9.040	66.696
			205.854	-90.522	135.484
2022/23					
Gabriel A/S, Aalborg	100%	25.600	240.281	8.256	36.645
Gabriel Ejendomme A/S, Aalborg	100%	1.000	25.250	983	30.932
Gabriel (Tianjin), Kina*	100%	1.593	30.072	-4	1.211
Gabriel North America Inc., USA*	100%	8	19.571	-10.537	66.696
			315.174	-1.301	135.484

* Ingen lokal revisionspligt

For Gabriel North America Inc. skyldes det realiserede underskud for 2023/24 at selskabet fortsat betragtes som i en skaleringsfase. Der er i regnskabsåret arbejdet med at implementere veletablerede strukturer samt foretage investeringer, der understøtter en kraftigt stigende produktivitet de kommende regnskabsår. Ledelsen har på baggrund heraf, og forventningerne til den fremtidige indtjening i henhold til nedskrivningstest, vurderet, at der ikke er nedskrivningsbehov. Væksten og indtjeningsforbedringen forventes drevet af eksisterende samt nye kundeforhold, samt understøttet af stigning i produktionskapacitet.

13 **Kapitalandele i dattervirksomheder**
forts.

Nøgleforudsætninger og følsomheder er opsummeret således for pengestrømsfrembringende enheder:

	MODER				
	2023/24				
	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)*
Gabriel North America (USA)	11,3%	11,9%	21%	16%	91

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

	MODER				
	2022/23(korr.)				
	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)*
Gabriel North America (USA)	11,0%	11,6%	10%	22%	89

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

For Gabriel A/S skyldes det realiserede underskud for 2023/24, at der er foretaget nedskrivning af kapitalandele i datterselskaber med 71,4 mio. kr. samt nedskrivning af tilgodehavende i tilknyttede virksomheder med 36,7 mio. kr. Korrigeret for disse omkostninger af engangskaraktar samt forventning til den fremtidige indtjening er det ledelsens vurdering i henhold til nedskrivningstest, at der ikke er nedskrivningsbehov.

For øvrige kapitalandele er der ikke indikation på nedskrivningsbehov.

Tilgodehavender i dattervirksomheder udgør 40.688 tkr. (40.618 tkr. i 2022/23).

14

tkr.	KONCERN	
	2023/24	2022/23
Kapitalandele i joint ventures		
Kostpris 01.10.	13.811	13.811
Kostpris 30.09.	13.811	13.811
Reguleringer 01.10	18.483	18.226
Andel af årets resultat	934	612
Korrektion vedr. primo	12	-62
Udbetalt udbytte	-306	-142
Intern avance	15	-80
Værdiregulering ejendom	-71	-71
Årets regulering	584	257
Reguleringer 30.09	19.067	18.483
Regnskabsmæssig værdi 30.09	32.878	32.294

Koncernen ejer 49,3% (2022/23: 49,3%) af stemmerettighederne i UAB Scandye, Litauen. UAB Scandye ejes sammen med to andre aktionærer. Aktionæroverenskomsten bestemmer, at alle væsentlige beslutninger vedrørende selskabets aktiviteter, skal afgøres ensstemmigt. Dette betyder således, at alle aktionærer har fælles kontrollerende indflydelse. Da alle aktionærer i UAB Scandye har rettighed til en forholdsmæssig andel af nettoaktiverne i selskabet, behandles investeringen som et joint venture.

Finansielle oplysninger for UAB Scandye efter koncernens anvendte regnskabspraksis:

Nettoomsætning	49.640	49.282
Afskrivninger	-5.101	-4.333
Finansielle udgifter	-305	-320
Skat af årets resultat	-	-
Årets resultat / Totalindkomst	1.894	1.241
Langfristede aktiver	43.377	45.781
Kortfristede aktiver	23.896	21.361
Likvide beholdninger	4.803	7.298
Langfristede forpligtelser	1.692	3.471
Langfristede forpligtelser ekskl. leverandørgæld og anden gæld	1.692	3.471
Kortfristede forpligtelser	7.797	7.130
Kortfristede forpligtelser ekskl. leverandørgæld og anden gæld	1.781	1.796
Egenkapital	56.961	55.697
Afstemning af regnskabsmæssig værdi pr. 30. september:		
Koncernens andel af egenkapital	28.091	27.438
Værdiregulering ejendom	490	575
Intern avance	-502	-518
Goodwill	4.799	4.799
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.	32.878	32.294

Ledelsen har testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov. Testen er baseret på budget for 2024/25 samt fremskrivning for årene 2025/26 til 2029/30 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	
	2023/24	2022/23 (korr.)	2023/24	2022/23
15 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	49.396	115.007	-	-
Varer under fremstilling	13.801	16.268	-	-
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	53.247	66.680	-	-
	116.444	197.955	-	-

Varebeholdninger med værdi på 4.853 tkr. (2022/23: 6.877 tkr.) er nedskrevet med 2.551 tkr. (2022/23: 2.834 tkr.) til forventet nettorealiseringsværdi.

Som et led i koncernens normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 17.847 tkr. (30. september 2023: 22.909 tkr.) til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2024/25.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2023/24	2022/23 (korr.)	2023/24	2022/23
16 Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	57.161	98.078	-	-
Kortfristede del af tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	9.444	8.135
Andre tilgodehavender	20.980	31.879	-	26.155
	78.141	129.957	9.444	34.290

Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes, baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer og eksterne vurderinger, at være af høj kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 22 for information om kreditrisici.

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

	2023/24	2022/23
Danmark	4.222	17.720
Europa	37.192	57.934
USA	9.529	17.372
Asien	3.529	4.110
Øvrige lande	2.689	942
	57.161	98.078

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 30. september 2024 indgår tilgodehavender med en bruttoværdi på i alt 3.454 tkr. der er nedskrevet med 2.376 tkr. I 2022/23 indgik tilgodehavender for 629 tkr. hvoraf der er nedskrevet for 626 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:

2023/24	Tabs- procent	Tilgode- havender fra salg	Ned- skrivning	Total
Ikke overforfaldne	3,5%	50.825	1.760	49.065
Op til 30 dage	7,3%	3.019	222	2.797
Mellem 30 og 60 dage	3,2%	1.094	35	1.059
Over 60 dage	7,8%	4.600	360	4.240
	4,0%	59.537	2.376	57.161

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Nedskrivning på koncernens tilgodehavender fra salg vedrører Europa.

16 Tilgodehavender

forts.

2023/24	Tabs- procent	Tilgode- havender fra salg	Forventet tab baseret på historiske tabs- procenter
Danmark	0,0%	4.222	-
Europa	6,4%	37.192	2.376
USA	0,0%	9.529	-
Asien	0,0%	3.529	-
Øvrige lande	0,0%	2.689	-
		57.161	2.376

Historisk har Gabriel-koncernen ikke oplevet væsentlige tab på tilgodehavender fra salg og der forventes derfor også begrænset tab fremadrettet. Årsagen til årets aktuelle tabsprocent for Europa kan henføres til en enkelt kunde.

Nedskrivning foretages ud fra konkrete vurderinger ud fra forfald og andre relevante oplysninger herunder makroøkonomiske forhold.

2022/23 (korr.)	Tabs- procent	Tilgode- havender fra salg	Ned- skrivning	Total
Ikke overforfaldne	0,0%	75.999	-	75.999
Op til 30 dage	0,0%	13.331	-	13.331
Mellem 30 og 60 dage	0,0%	2.350	-	2.350
Over 60 dage	7,1%	7.024	626	6.398
	0,4%	98.704	626	98.078

Der indregnes ikke renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Nedskrivning på koncernens tilgodehavender fra salg vedrører Europa.

2022/23 (korr.)	Tabs- procent	Tilgode- havender fra salg	Forventet tab baseret på historiske tabs- procenter
Danmark	0,0%	17.720	-
Europa	0,7%	57.934	626
USA	0,0%	17.372	-
Asien	0,0%	4.110	-
Øvrige lande	0,0%	942	-
		98.078	626

17 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

tkr.	KONCERN	
	2023/24	2022/23 (korr.)
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	34.596	28.067
Udviklingsomkostninger i de fortsættende aktiviteter indregnet under immaterielle aktiver	-6.887	-13.452
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under personale- og andre eksterne omkostninger	27.710	14.615

18 Aktiekapital

	UDSTEDTE AKTIER			
	Antal stk.		Nominal værdi (t.kr.)	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
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. Ledelsen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Soliditeten i koncernen udgør pr. 30. september 2024 33,7% (pr. 30. september 2023: 35,6%). For den fortsættende forretning udgør soliditeten 36,7%

Koncernen har altid ønsket at give sine aktionærer et løbende afkast af deres investering under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen, som grundlag for virksomhedens fremtidige udvikling. Bestyrelsen indstiller dog for regnskabsåret 2023/24 at der ikke udbetales et udbytte for indeværende år. (Udbytte i 2022/23 var på 0,0 mio. kr).

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

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2023/24	2022/23 (korr.)	2023/24	2022/23
19 Udskudt skat				
Udskudt skat 01.10	-2.663	-15.014	168	166
Valutakursregulering	-7.565	-2.938	-	-
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	7.797	6.903	-28	2
Regulering vedrørende tidligere år	99	-147	-	-
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-	8.533	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	5.237	-	-	-
Udskudt skat 30.09	2.905	-2.663	141	168
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	-7.413	-14.694	-	-
Udskudte skatteforpligtelser	10.318	12.031	141	168
Udskudt skat 30.09, netto	2.905	-2.663	141	168
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	7.369	7.919	-	-
Tekniske anlæg og maskiner m.v.	3.531	5.220	141	168
Finansielle aktiver	-13	-11	-	-
Kortfristede aktiver	-569	-1.097	-	-
Fremførbare skattemæssige underskud	-7.413	-14.694	-	-
	2.905	-2.663	141	168

19 Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver vedrører primært koncernselskaberne Gabriel North America (6,0 mio. kr.) og Screen Solution Ltd (0,9 mio. kr.), og henføres væsentligst til de fremførselsberettigede underskud. For begge selskaber er der realiseret underskud i 2023/24, og derfor har ledelsen foretaget en detaljeret vurdering af mulighederne for udnyttelse af skatteaktiverne.

Gabriel North America

Ledelsen har på baggrund af væsentlige kundepotentialer på det nordamerikanske marked og udarbejdede budgetter/prognoser vurderet, at skatteaktivet i USA med overvejende sandsynlighed kan udnyttes indenfor for de kommende fire-fem år. Den fulde værdi af skatteaktivet for Gabriel North America udgør 13,3 mio. kr., hvoraf 6,0 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 en svagt stigende indtjening på varer. Der er ved vurderingen taget højde for strukturen for koncerninterne afregninger, hvilket understøtter den ledelsesmæssige vurdering. Der henvises i øvrigt til note 11 om nedskrivningstest.

Screen Solutions

Skatteaktivet udgør i alt 6,0 mio. kr. primært vedrørende skattemæssigt fremførbart underskud. Via potentialet for Screen Solutions-produkter forventer ledelsen fortsat at kunne udnytte skattemæssige underskud i det engelske selskab indenfor fire-fem år, og på den baggrund er der indregnet 0,9 mio. kr i udskudt skatteaktiv.

Vedrørende forventet indtjening henvises til note 11 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 2022/23 og 2023/24 indgået kundeforpligtelser, 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 for at øge profitabiliteten.

tkr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2023/24	2022/23 (korr.)	2023/24	2022/23
20 Kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter vedrører:				
Prioritetsgæld realkredit	36.383	38.983	-	-
Træk på ordinær kreditfacilitet pengeinstitut	314.058	307.128	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	350.441	346.111	-	-
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	33.742	36.324	-	-
Kortfristede forpligtelser	316.700	309.787	-	-
Regnskabsmæssig værdi i alt	350.441	346.111	-	-
Dagsværdi opgjort til kursværdi (niveau 1)	350.441	346.111	-	-
De kontraktuelle pengestrømme af prioritetsgælden forfalder således:				
0-1 år	2.642	2.659		
1-5 år	10.934	10.066		
> 5 år	22.807	26.258		

De øvrige gældsforpligtelser er klassificeret som kortfristede og indgår ikke i ovenstående .

Koncernen har kreditrammer på 465 mio. kr. til rådighed, hvoraf 314 mio. kr. er udnyttet pr. balancedagen. Som følge af at den løbende kreditfacilitet genforhandles årligt, forventes det ikke at den kortfristede gæld til kreditinstitutter indfries i regnskabsåret 2024/25. Der henvises til note 23 omkring likviditets- og renterisici.

Prioritetsgæld realkredit består af to lån. Et fastforrentet annuitets lån i DKK, hvor renten udgør 0,75 % p.a., og hovedstolen udgør 42.780 tkr., samt et obligationslån med variabel rente, hvor renten pt. udgør 3,42 % 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.

21 Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:

tkr.	KONCERN				MODERSELSKAB	
	2023/24		2022/23 (korr.)		2023/24	2022/23
	Minimums leasing- ydelse	Regnskabs- mæssig værdi	Minimums leasing- ydelse	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig værdi
Leasingforpligtelser						
0-1 år	14.687	14.297	18.526	18.164	420	-
1-5 år	19.721	19.197	29.761	29.177	-	-
>5 år	7.681	7.477	6.664	6.534	-	-
	42.089	40.971	54.951	53.875	420	-
Rentelement	-1.118	-	-1.076	-	-1	-
Nutidsværdi af minimumsleasingydelser	40.971	40.971	53.875	53.875	419	-

22 Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

tkr.	KONCERN			MODER		
	2023/24					
	Prioritets- gæld	Træk på ordinær kreditfacilitet pengeinstitut	Leasing- gæld	Ændring i penge- strømme	Træk på ordinær kreditfacilitet pengeinstitut	
1. oktober 2023	38.983	307.128	53.875	-	-	
Afdrag gæld kreditinstitutter	-2.607	6.930	-20.246	-15.923	5.729	
Optagelse leasinggæld	-	-	29.895	-	-	
30. september 2024	36.376	314.058	63.524	-15.923	5.729	

tkr.	KONCERN			MODER		
	2022/23 (korr.)					
	Prioritets- gæld	Træk på ordinær kreditfacilitet pengeinstitut	Leasing- gæld	Ændring i penge- strømme	Træk på ordinær kreditfacilitet pengeinstitut	
1. oktober 2022	41.570	290.753	53.656	-	-	
Kursregulering	-	-	-1.807	-	-	
Afdrag gæld kreditinstitutter	-2.587	16.375	-21.088	-23.675	-	
Optagelse leasinggæld	-	-	23.114	-	-	
30. september 2023	38.983	307.128	53.875	-23.675	-	

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.

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2022/23.

Koncernens kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor:

tkr.	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	
	2023/24	2022/23 (korr.)
Tilgodehavender	78.141	129.957
Likvide beholdninger	26.727	38.506
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	104.868	168.463
Gæld til kreditinstitutter	350.441	346.111
Finansielle leasingforpligtelser	42.089	53.874
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.404	47.844
Gæld til joint venture	4.056	1.259
Anden gæld	25.590	36.909
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	441.580	485.997

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

23 **Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter**
forts.

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2024 opgjort i danske kroner:

Valuta (tkr.)	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg		Bankgæld/ leverandørgæld/ kreditinstitutter
DKK	494	-313.376	
EUR	41.788	-64.517	
SEK	2.917	-95	
NOK	220	-90	
GBP	8.411	-2.676	
USD	15.102	-21.620	
PLN	30	-	
RMB	14.006	-9.427	
Øvrige	949	-163	
Udland	83.423	-98.588	

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

Valuta (tkr.)	Likvide beholdninger/ Tilgodehavender fra salg		Bankgæld/ leverandørgæld/ kreditinstitutter
DKK	1.669	-320.890	
EUR	80.258	-75.560	
SEK	3.545	-1.287	
NOK	407	-101	
GBP	6.302	-8.124	
USD	25.011	-27.041	
PLN	206	-554	
RMB	18.168	-12.052	
MXN	96	-2.331	
Øvrige	1.048	-17	
Udland	135.041	-127.066	

Koncernen har ikke anvendt valutaterminforretninger i 2022/23 og 2023/24.

En sandsynlig ændring i valutakurserne pr. 30. september 2024 kan have en effekt på resultat og egenkapital, som følge af valutaeksponeringen pr. 30. september 2024. Koncernen har også i regnskabsåret 2023/24 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 modsatrettet ændring af valutakursen vil have den modsatrettede effekt på årets resultat før skat og egenkapitalen).

23 **Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter**
forts.

Valutarisico pr. 30. september 2024

Valuta	Netto-position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat før skat	Effekt på egenkapital
USD / DKK	-6.518	8%	-521	-407
EUR / DKK	-22.729	0%	0	0
RMB / DKK	4.579	0%	0	0
GBP / DKK	5.735	2%	109	87

Valutarisico pr. 30. september 2023

Valuta	Netto-position	Sandsynlig ændring i valutakurs	Effekt på årets resultat før skat	Effekt på egenkapital
USD / DKK	-2.030	-3%	61	48
EUR / DKK	4.698	0%	0	0
RMB / DKK	6.116	0%	0	0
GBP / DKK	-1.822	1%	-18	-15

Koncernens valutaeksponering forventes i 2024/25 i alt væsentlighed at være uændret i forhold til 2023/24.

Den sandsynlige ændring i valutakursen er baseret på større kreditinstitutters vurdering til valutaernes udvikling på mellemlang sigt. Alle andre parametre er uændret og forventet på samme niveau som i 2022/23.

Likviditets- og renterisici

Koncernen har pr. 30. september 2024 netto bankbeholdning på -275,6 mio. kr. (2022/23: -268,6 mio. kr.). Koncernens samlede kreditramme udgør 465 mio.kr. pr. 30. september 2024 (2022/23: 465 mio.kr.).

På grundlag af koncernens likviditetsbudget for regnskabsåret 2024/25 vurderes der i det kommende år fortsat at være uudnyttet kreditfaciliteter. På denne måde er koncernen efter ledelsens opfattelse i stand til at håndtere selv større afvigelser til likviditetsbudgettet.

Koncernens primære bankaftale er ikke committed og genforhandles årligt. På baggrund af koncernens udvikling og forventninger til fremtiden (både med og uden fortsættende aktiviteter) er det ledelsens forventning, at denne forlænges i løbet af det kommende år. Denne forudsætning underbygges af koncernens historik og dialog med kreditinstitutter.

For en del af koncernens kreditfacilitet (som udgør en trækingsret på 120 mio. kr.) er der tilknyttet covenants vedrørende solvens og den finansielle gearing. Disse er ikke overtrådt i regnskabsåret og ledelsen forventer ligeledes, at koncernen vil overholde denne i fremtidige regnskabsår baseret på budget 2024/25.

På baggrund af koncernens nuværende kreditfaciliteter er det ledelsens opfattelse, at der vil være tilstrækkelig likviditet til sikring af den løbende finansiering af den fremtidige drift og investeringer.

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 gæld til kreditinstitutter er variabelt forrentet i henhold til markedsindeks plus margin i de respektive aftaler. Koncernen er således særligt eksponeret overfor ændringer i markedsrenter og en ændring i markedsrenten på et procentpoint vil ud fra den nuværende gæld betyde en ændring i de finansielle omkostninger på 3,1 mio. kr.

Råvarerisici

Koncernen indgår typisk samarbejdsaftaler med de vigtigste leverandører for at sikre forsyningssikkerheden samt evt. fastlåse priserne. Som det fremgår af note 15 har Gabriel har indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for 2024/25. Koncernen anvender ikke væsentlige råvarer i produktionen, som udsætter koncernen for store prisrisici.

23 Kreditrisici

forts. 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 fortsat stort 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. 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 16.

Koncernens selskaber foretager løbende en vurdering af den regnskabsmæssige værdi af koncerninterne tilgodehavender og nedskriver til forventet nettorealiseringsværdi, hvis dette vurderes relevant. Der er ikke foretaget nedskrivninger i 2023/24 samt i 2022/23.

24 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

MODERSELSKAB

Moderselskabet har over for datterselskabet Gabriel A/S bankforbindelse afgivet selvskyldnerkaution på det til enhver tid værende tilgodehavende. Moderselskabet har over for datterselskabet Gabriel A/S bankforbindelse afgivet hensigtsserklæring om soliditet og gearing.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gabriel Holding-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse ændres beløbsmæssigt.

KONCERN

Til sikkerhed for prioritetsgæld til realkreditinstitut er der givet pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 79.164 tkr. pr. 30. september 2024 (30. september 2023: 94.303 tkr.), mens prioritetsgæld til realkreditinstitut udgør 36.383 tkr. (30. september 2023: 38.983 tkr.). Der er stillet pant i grunde og bygninger til sikring af prioritetsgælden, hvilket vedrører Gabriel Ejendomme A/S. Den regnskabsmæssige værdi udgør 79.413 tkr. (30. september 2023: 79.502 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.

tkr.	MODERSELSKAB	
	2023/24	2022/23 (korr.)
Administrationshonorar fra dattervirksomheder	11.340	11.340
Renteomkostninger til dattervirksomheder	-3.242	-2.816
Huslejeomkostninger til dattervirksomheder	-371	-363
Udbytte fra dattervirksomheder	17.196	25.000

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	
	2023/24	2022/23 (korr.)
Indkøb fra joint venture	42.122	38.089

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 ophørte aktiviteter, værdiansættelse af goodwill samt udskudte skatteaktiver. Herudover er der skøn forbundet med opgørelsen af nedskrivninger til ukurans på varebeholdninger samt værdiforringelsestest af udviklingsprojekter.

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.

Som det fremgår af note 9 er FurnMaster-enhederne klassificeret som ophørte aktiviteter. Betingelserne for denne klassifikation og måling efter disse principper er endeligt opfyldt den 30. september 2024. I denne forbindelse har ledelsen foretaget skøn af den forventede dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og at den overstiger den regnskabsmæssige værdi. Det er ledelsens opfattelse, at den regnskabsmæssige værdi kan realiseres gennem det forventede salg og på denne baggrund er der ikke foretaget nedskrivning heraf. Der er naturligvis forbundet en usikkerhed hermed, da der ikke foreligger en endelig salgsaftale.

Ledelsen har vurderet koncernens indregnede skatteaktiver, baseret på forventning til fremtidig indtjening i de lande som skatteaktiverne vedrører. Herudover foretages der ved nylige tab vurdering af, hvorvidt der er fundet overbevisende grundlag for indregning af de udskudte skatteaktiver. Baseret på budgetter, samt fremskrivning heraf, er det konkluderet, at de indregnede udskudte skatteaktiver kan anvendes inden for en periode på 4-5 år. Der henvises endvidere til note 18. Det udskudte skatteaktiv i den mexikanske FurnMaster-enhed er pr. 30. september 2023 indregnet til en værdi, som på dette tidspunkt afspejler den forventede regnskabsmæssige værdi. Der henvises i øvrigt til note 29 for nærmere omtale af dette forhold.

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 2024 udgør 2.551 tkr. mod 4.346 tkr. sidste år (heraf 2.834 tkr. i de fortsættende aktiviteter).

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 markedes efterspørgsel. Innovationsprojekter er projekter etableret med henblik på afdækning af nye produkter indenfor tilstedende forretningsområder. Med udgangspunkt i disse forhold har ledelsen skønnet over de igangværende udviklings- og innovationsprojekters genindvindingsværdi i form af forventede fremtidige nettopengestrømme inklusive færdiggørelsesomkostninger.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 4. kvartal 2024, konstaterede ledelsen uregelmæssigheder i den finansielle rapportering i datterselskabet Grupo RYL. Som en konsekvens heraf blev der foretaget en detaljeret efterprøvning af den historiske finansielle rapportering. Baseret på materialet, som danner grundlag for den finansielle rapportering, blev der identificeret væsentlige fejl, særligt relateret til værdiansættelsen af varebeholdninger i indeværende og i tidligere år. Der er i sagens natur usikkerhed forbundet med opgørelsen af korrektionerne til tidligere års regnskaber.

Der henvises til note 29 for yderligere beskrivelse af korrektion af væsentlige fejl.

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 2023/24.

Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. oktober 2023 - 30. september 2024 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 2023/24 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 8. januar 2025 behandlet og godkendt årsrapporten for 2023/24 for Gabriel Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Gabriel Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. januar 2025.

Grundlag for udarbejdelse

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

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

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Gabriel Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2023/24. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få betydning for regnskabsaflæggelsen for koncernen eller moderselskabet.

Korrektion af væsentlige fejl

Ledelsen konstaterede i forbindelse med gennemgang af regnskabsgrundlaget for det mexicanske datterselskab, Grupo RYL en række uregelmæssigheder, og igangsatte som følge heraf en gennemgribende proces med at analysere og opgøre pålidelige regnskabstal. Som følge heraf blev der konstateret væsentlige fejl vedrørende en række balance- og resultatposter for 2022/23 og tidligere regnskabsår. Korrektionen på egenkapitalen pr. 1. oktober 2023 er 39,3 mio. kr. (pr. 1. oktober 2022: 11,6 mio. kr.).

Fejlen er blevet korrigeret ved tilpasning af de berørte poster i resultatopgørelsen og balancen for de relevante perioder. Den akkumulerede effekt er indregnet i egenkapitalen. Eftersom der har været en væsentlig påvirkning på balancen pr. 1. oktober 2022 er denne præsenteret jf. bestemmelserne i IAS 1.

Der henvises desuden til note 29 for en detaljeret beskrivelse af korrektionerne.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

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

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

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

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

forts.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Virksomhedssammenlutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor Gabriel Holding A/S koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser 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 virksomhedssammenlutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikation som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Aktiverne og de tilknyttede forpligtelser præsenteres på særskilte linjer i balancen. Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstal.

Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra ophørte aktiviteter indgår i den konsoliderede pengestrømsopgørelse. Koncernen medregner provenu fra afhændelser i pengestrømme fra ophørte aktiviteter.

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.

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.

28 Anvendt regnskabspraksis
forts.

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.

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

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

28 Anvendt regnskabspraksis
forts.

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

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

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

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

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

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

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.

28 Anvendt regnskab forts.

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.

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 nettorealisationstværdi.

28 Anvendt regnskabspraksis forts.

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.

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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, opkøb af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Posten bankgæld/likvide beholdninger 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 Korrektion af væsentlige fejl

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 4. kvartal 2024, konstaterede ledelsen uregelmæssigheder i den finansielle rapportering i datterselskabet Grupo RYL i Mexico. Som en konsekvens heraf blev der foretaget en detaljeret efterprøvning af den historiske finansielle rapportering. Efterprøvningen blev besværlig gjort af at de som historisk havde udarbejdet den finansielle rapportering havde forladt selskabet i august 2024.

Der er i den proces identificeret væsentlige fejl, blandt andet relateret til værdiansættelsen af varebeholdninger i tidligere år. Processen har involveret en stor indsats såvel internt, som fra koncernens revisor, samt yderligere eksterne eksperter og rådgivere med henblik på både at tilvejebringe materiale til at understøtte den finansielle rapportering, samt sikre præcis fremtidig rapportering. Der er herudover, gennem involvering af professionelle rådgivere, igangsat undersøgelse af om uregelmæssighederne er opstået som følge af svigagtige forhold.

Fejlen er blevet korrigeret ved tilpasning af de berørte poster i resultatopgørelsen og balancen for de relevante perioder. Den akkumulerede effekt er indregnet i egenkapitalen. Eftersom der har været en væsentlig påvirkning på balancen pr. 1 oktober 2022 er denne præsenteret jf. bestemmelserne i IAS 1.

Korrektionen har haft følgende påvirkning af koncernregnskabet forøgelse / (reduktion) for tidligere perioder:

tkr.	2022/23	
Resultatopgørelse		
Vareforbrug	-27.308	
Personaleomkostninger	-1.078	
Af- og nedskrivninger	-1.112	
Resultat af primær drift (EBIT)	-29.498	
Finansielle omkostninger	-1.860	
Resultat før skat	-31.358	
Skat af årets resultat	-8.462	
Årets resultat	-39.820	
tkr.	2022/23	1. okt 2022
Balance		
Varelager	-19.403	-6.474
Indretning af lokaler	-253	-
Udviklingsprojekter	-868	-
Udskudt skatteaktiv	-8.534	-
Tilgodehavender	-3.447	-1.070
Aktiver i alt	-32.505	-7.544
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.359	4.093
Anden gæld	3.397	-
Forpligtelser i alt	6.756	4.093
Overført resultat, netto	-39.820	-11.457
Reserve for kursregulering	559	-180
Påvirkning på egenkapital, netto	-39.261	-11.637

Grupo RYL indgår pr. 30. september 2024 i ophørte aktiviteter. Korrektionen har derfor ikke medført justeringer til resultatopgørelsen for koncernens fortsættende aktiviteter, men har alene påvirket resultat efter skat af ophørte aktiviteter.

I forbindelse med identifikationen af væsentlige fejl i tidligere perioder og korrektionen heraf, har ledelsen vurderet et behov for at nedskrive indregnede udskudte skatteaktiver med 8,5 mio. kr.

29 Korrektion af væsentlige fejl

forts.

Korrektionen har haft følgende påvirkning på totalindkomstopgørelsen for 2022/23:

tkr.	2022/23
Totalindkomstopgørelse	
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-39.820
Årets resultat	-39.820
Anden totalindkomst	
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	559
Totalindkomst i alt	-39.261

I pengestrømsopgørelsen har korrektionen haft afledt en effekt, herunder fx på forskydning i arbejdskapital, men har ikke haft nogen nettopåvirkning på koncernens pengestrømme fra henholdsvis drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet.

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktier er påvirket med -21,1 kr. pr. aktie

Hoved- og nøgletaloversigt

Der er jf. Årsregnskabsloven foretaget tilpasning af 5-års oversigten.

30 Ny regnskabsregulering

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

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

Definition af nøgletal

Investeret kapital: Arbejdskapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver, eksklusiv 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