

Gyldendal A/S

ÅRSRAPPORT

---

**2018**

---

CVR NR 58 20 01 15  
KLAREBODERNE 3 // 1115 KØBENHAVN K



# Indholdsfortegnelse

## ***Introduktion***

- 3 Nye tider, ny strategi
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Koncernens virksomheder

## ***Strategi og forventninger***

- 8 Gyldendals langsigtede strategi
- 9 Forventninger til 2019

## ***Beretning for året 2018***

- 10 Et vanskeligt år med store forandringer
- 13 Uddannelsesområdet
- 14 Trade-området
- 15 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

## ***Selskabsledelse***

- 16 Risikoforhold
- 17 Selskabsledelse
- 17 Samfundsansvar
- 18 Vederlagsforhold
- 19 Bestyrelse
- 21 Direktion

## ***Aktionærinformation***

- 22 Selskabsmeddelelser
- 22 Finanskalender
- 22 Største aktionærer
- 23 Ledelsespåtegning
- 24 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## ***Koncern- og årsregnskab***

- 28 Resultatopgørelse
- 29 Totalindkomstopgørelse
- 30 Balance pr. 31. december
- 32 Egenkapitalopgørelse
- 33 Pengestrømsopgørelse
- 34 Noter til koncern- og årsregnskab



# Introduktion

## *Nye tider, ny strategi*

I maj 2018 tiltrådte Morten Hesseldahl som ny administrerende direktør for Gyldendal efter Stig Andersen, der gik på pension efter 19 år i Gyldendal. Med ny administrerende direktør blev arbejdet med at udforme en ny strategi for Gyldendal iværksat, og den nye strategi udmøntede sig allerede i 2018 i en række konkrete tiltag.

Et af pejlemærkerne i den nye strategi er at udvide Gyldendals forretning med produkter, services og markeder, der støder op til de traditionelle kerneforretninger og derved udvider Gyldendals markedsområde. Som led i denne strategi opkøbtes i maj 2018 virksomheden Guide2know, og i december underskrev Gyldendal aftale om at erhverve 60% af MentorDanmark.

Organisatorisk er der sket et generationsskifte på fremtrædende direktørposter. I datterforlaget Systime besluttede forlagets grundlægger og administrerende direktør, Poul Henrik Mikkelsen, at gå på pension. Hanne Salomonsen, som tillige fortsætter som direktør for Gyldendal Uddannelse, overtog herefter ledelsen af Systime.

Gyldendals litterære direktør gennem 24 år, Johannes Riis (69), valgte at træde tilbage som litterær direktør for at fortsætte som forlægger i Gyldendal frem til Gyldendals 250-års jubilæum i 2020. Ansvar for udgivelse af dansk skønlitteratur er overtaget af forlagschef Simon Pasternak.

For at skabe de rette betingelser for en mere markedsbevidst tilgang til udgivelsesaktiviteterne på det private marked blev der i 2018 både i Gyldendal og i datterforlaget Rosinante & Co gennemført organisatoriske forandringer, blandt andet for at tilføre forlagene nye, kommercielle kompetencer. Gyldendals forlagsaktiviteter rettet mod det private marked blev organiseret i to søjler: en redaktionel søjle for skønlitteratur, non-fiktion og børn- og ungelitteratur og en kommerciel søjle for salg, marketing og bogklubber.

Der tegner sig nu en ny, digital løsning for Den Store Danske Encyklopædi, idet der på finansloven blev afsat 23 mio. kr. til en opdatering af indholdet og en forberedelse af en fælles digital platform med Trap Danmark og andre værker af stor betydning.

Der er indledt en omfattende forandringsproces, som over de kommende år skal skabe fundamentet for et Gyldendal, der også i en digital virkelighed er en af Danmarks bærende udgivervirksomheder. Gyldendal og vores produkter og services skal have betydning for børn og unge, de voksne, de professionelle, de studerende – uanset om det er for at skabe indsigt eller udsyn, for at dygtiggøre sig eller underholde, om det er fritid eller arbejdsmæssigt, eller for den sags skyld om det er analogt eller digitalt.

Denne forandringsproces er igangsat i 2018, og den vil fortsætte i de kommende år. Det er en del af en langsigtet strategi, som skal sikre, at Gyldendal forbliver relevant for samfundet i mange år fremover.

Økonomisk set blev 2018 et vanskeligt år med et resultat, der var betydeligt lavere end i 2017.

Poul Erik Tøjner  
Formand for bestyrelsen

Morten Hesseldahl  
Adm. direktør

# Hoved- og nøgletal for koncernen

|   | 2018  | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Resultatopgørelse i mio. kr.</b>             |       |       |       |       |       |
| Nettoomsætning                                  | 853,5 | 863,0 | 832,7 | 830,3 | 852,1 |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)       | 72,7  | 85,0  | 89,6  | 98,2  | 87,3  |
| Driftsresultat (EBITA)                          | 19,9  | 44,8  | 64,3  | 76,6  | 71,0  |
| Resultat før finansielle poster (EBIT)          | 19,7  | 44,8  | 64,3  | 76,6  | 70,4  |
| Resultat af finansielle poster, netto           | 1,0   | 0,5   | 0,7   | 2,7   | 2,0   |
| Resultat før skat (af fortsættende aktiviteter) | 20,7  | 45,3  | 63,6  | 76,6  | 69,0  |
| Årets resultat (af fortsættende aktiviteter)    | 16,1  | 34,4  | 50,3  | 55,4  | 55,3  |
| Årets resultat af ophørte aktiviteter           | -     | -     | -     | 5,8   | 3,7   |
| Totalindkomst                                   | 16,1  | 34,4  | 50,3  | 55,4  | 55,3  |

## Balance i mio. kr.

|                                      |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Balancesum                           | 751,2  | 759,0  | 793,8  | 712,0  | 748,7  |
| Nettoarbejdskapital (NWC)            | 53,8   | 102,1  | 146,7  | 105,7  | 25,2   |
| Investeret kapital, inkl. goodwill   | 354,6  | 363,7  | 344,7  | 250,1  | 248,1  |
| Investeringer i immaterielle aktiver | 84,3   | 91,7   | 68,1   | 33,6   | 12,9   |
| Investeringer i materielle aktiver   | 8,6    | 7,9    | 14,5   | 10,3   | 9,6    |
| Nettorentebærende gæld               | -103,7 | -102,2 | -105,7 | -168,3 | -143,0 |
| Egenkapital                          | 449,4  | 453,6  | 439,4  | 409,3  | 368,3  |

## Pengestrømme i mio. kr.

|                                  |      |      |       |       |      |
|----------------------------------|------|------|-------|-------|------|
| Årets forskydning i likvider     | 24,7 | -7,7 | -70,0 | -84,3 | 11,3 |
| Årets nettoinvestering i aktiver | 49,9 | 29,0 | 76,0  | 55,6  | 77,0 |

## Regnskabsrelaterede nøgletal i %

|   |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Overskudsgrad (EBITDA-margin)                                     | 8,5   | 9,9   | 10,8  | 11,8  | 10,2  |
| Overskudsgrad (EBITA-margin)                                      | 2,3   | 5,2   | 7,7   | 9,2   | 8,3   |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                                       | 2,3   | 5,2   | 7,7   | 9,2   | 8,3   |
| Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. goodwill) | 5,5   | 12,7  | 21,6  | 30,7  | 24,7  |
| Finansiel gearing   | -23,1 | -22,5 | -24,1 | -41,1 | -38,8 |
| Soliditetsgrad  | 59,8  | 59,8  | 55,4  | 57,5  | 49,2  |
| Egenkapitalforrentning  | 3,6   | 7,7   | 11,9  | 15,7  | 16,9  |

## Andre oplysninger

|                                      |       |       |       |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 462   | 448   | 430   | 403   | 388   |
| Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.  | 15,17 | 33,53 | 49,37 | 60,14 | 58,40 |
| Udbytte pr. aktie, kr.               | 20,00 | 20,00 | 20,00 | 20,00 | 20,00 |



# Selskabsoplysninger

## ***Selskab***

Gyldendal A/S  
Klareboderne 3  
1001 København K  
CVR-nr. 58 20 01 15  
LEI-code 2138008YD1QPCDECIJ70  
Hjemstedskommune: København  
Land: Danmark  
Telefon: 33 75 55 55  
Email: gyldendal@gyldendal.dk  
Internet: www.gyldendal.dk

## ***Bestyrelse***

Poul Erik Tøjner, formand  
Merete Helene Eldrup, næstformand  
Karen Reves Dinesen  
Claus Esbjerg Gregersen  
Johanne Katz  
Mette Lykke Ravn  
Henning Alwin Persson  
Gregers Christian Wedell-Wedellsborg

## ***Direktion***

Morten Hesseldahl, adm. direktør  
Bjarne Ponikowski, direktør

## ***Revision***

Deloitte  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

# Koncernens virksomheder

Tusinde kroner

2018

2017

## Moderselskab

### GYLDENDAL A/S

|   |         |         |                     |
|---|---------|---------|---------------------|
| Nettoomsætning  | 633.800 | 647.929 |                     |
| Resultat før skat (ekskl. resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder) | 17.205  | 30.509  |                     |
| Årets resultat (ekskl. resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)    | 13.868  | 22.967  | Klareboderne 3      |
| Selskabskapital   | 20.400  | 20.400  | 1115 København K    |
| Egenkapital   | 416.529 | 419.873 | Telefon 33 75 55 55 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte  | 353     | 351     | CVR: 58 20 01 15    |

## Tilknyttede virksomheder

### ROSINANTE&CO A/S (100%)

|                                      |         |        |                     |
|--------------------------------------|---------|--------|---------------------|
| Nettoomsætning                       | 80.267  | 88.228 |                     |
| Resultat før skat                    | (2.261) | 4.850  | Købmagergade 62     |
| Selskabskapital                      | 6.500   | 6.500  | 1150 København K    |
| Egenkapital                          | 20.059  | 24.873 | Telefon 33 41 18 00 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 41      | 39     | CVR: 21 16 58 08    |

### FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

|                                      |        |        |                     |
|--------------------------------------|--------|--------|---------------------|
| Nettoomsætning                       | 69.566 | 64.500 |                     |
| Resultat før skat                    | 6.339  | 8.451  | Sonnesgade 11       |
| Selskabskapital                      | 3.000  | 3.000  | 8000 Århus C        |
| Egenkapital                          | 41.716 | 36.821 | Telefon 70 12 11 00 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 53     | 53     | CVR: 11 90 68 42    |

### GUIDE2KNOW APS (100%)

|                                      |         |  |                     |
|--------------------------------------|---------|--|---------------------|
| Nettoomsætning                       | 3.313   |  |                     |
| Resultat før skat                    | (2.611) |  | Kongevej 73         |
| Selskabskapital                      | 50      |  | 6400 Sønderborg     |
| Egenkapital                          | 9.815   |  | Telefon 88 43 71 00 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 10      |  | CVR: 36 46 68 47    |

Selskabet er købt pr. 1/5 2018. Egenkapital er inklusiv koncernmerværdier.

**PUBLIZON A/S (54%)**

|                                      |        |        |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Nettoomsætning                       | 82.701 | 70.874 |
| Resultat før skat                    | 2.049  | 1.353  |
| Selskabskapital                      | 556    | 556    |
| Egenkapital                          | 6.659  | 5.062  |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 5      | 5      |

*Egenkapital er inklusiv koncernmerværdier.*

Frederiksgade 74E

8000 Århus C

Telefon 70 27 97 37

CVR: 28 99 06 69

**Associerede virksomheder****EYEJUSTREAD DENMARK APS (23%)**

|                                      |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Nettoomsætning                       | (392) | 537   |
| Resultat før skat                    | 760   | (175) |
| Selskabskapital                      | 100   | 100   |
| Egenkapital                          | 1.232 | 1.992 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 2     | 2     |

Viborggade 70, 4.

2100 København Ø

Telefon 40 10 79 69

CVR: 38 20 92 55



# Strategi og forventninger

## Gyldendals langsigtede strategi

### *Gyldendals værdigrundlag*

Siden virksomheden blev grundlagt i 1770 af Søren Gyldendal, har Gyldendals mission været at sætte et vægtigt aftryk på det danske samfund. Et aftryk der skal sikre danskerne læseoplevelser præget af mangfoldighed og kvalitet. For at bevare en central og betydningsfuld rolle i offentligheden er det nødvendigt, at Gyldendals aktiviteter afspejler virkeligheden i alle dens aspekter og bidrager aktivt til oplysning samt kulturel og demokratisk debat. Gyldendal betragter det som en væsentlig samfundsmæssig rolle at fastholde denne mangfoldighed i sin virksomhed.

Oplysning og uddannelse er en forudsætning for den demokratiske dannelse og vejen til medindflydelse på det omgivende samfund. Gyldendal ser det derfor som en af sine vigtigste opgaver både at kunne levere gennemtænkte kvalitetslæremidler til alle niveauer i det danske uddannelsessystem og at holde det danske sprog levende gennem litteraturen.

### *Strategisk fokus*

Det traditionelle forlagsmarked for udgivelser til uddannelsesmarkedet og til det private marked er i stigende grad i en digital omstilling med vækst i forbruget af digitale læremidler og i forbruget af digitale e- og lydbøger. Den digitale vækst modsvares imidlertid af nogenlunde tilsvarende fald i salget af trykte bøger, og det samlede marked udviser derfor ingen eller kun beskedne vækst.

Den manglende vækst i det traditionelle forlagsmarked vil skærpe konkurrencesituationen og udfordre indtjeningen generelt i markedet. Ligeledes vil den digitale omstilling stille krav til nye kompetencer, nye ressourcer og kontinuerlige investeringer i udvikling og vedligeholdelse af digitale platforme. Omstillingen af Gyldendal til en udpræget digital virksomhed, samtidig med fortsat understøttelse af de væsentlige, analoge forretningsaktiviteter vil også i de kommende år betyde en del ekstra- og dobbeltomkostninger, som ligeledes vil hæmme indtjeningen.

Gyldendal har derfor formuleret en tre-strengt strategi:

- En kortsigtet (1-2 år) strategi om at forbedre lønsomheden i koncernens kerneområder gennem bedre markedsbevidsthed, bedre dialog med kunderne og fokuseret markedsføring af et mere selektivt udgivelsesprogram
- En mellemsigtet (2-3 år) strategi om fortsat at omstille Gyldendals interne strukturer, processer og systemer til digitale forretningsunderstøttelse
- En langsigtet (4-5 år) strategi om i de kommende år at skabe vækst ved at udvikle og investere i produkter, services og markeder, der ligger i naturlig forlængelse af Gyldendals kerneområder

Udvikling og investering i tilstødende produkter, services og markeder kan ske såvel organisk som gennem opkøb. I den indledende opbygning af markedsudvidende aktiviteter vil opkøb formentlig være det mest hensigtsmæssige. De seneste investeringer i Guide2know og MentorDanmark er eksempler på udmøntningen af denne strategi.

Gyldendal-koncernens indtjening har i de senere år været faldende. Ovennævnte strategi har som formål over strategiperioden at sikre en tilbagevenden til tidligere års indtjeningsevne.

Gyldendals økonomiske og finansielle situation er god, og koncernen står godt rustet til at håndtere de udfordringer og muligheder, som vil opstå i de kommende år.

## **Forventninger til 2019**

Det danske bogmarked forventes ikke at vokse i 2019, hvilket gælder både for salg til private forbrugere og for uddannelsesmarkedet. Strategien om mere selektive udgivelsesbeslutninger, der understøttes af mere fokuseret markedsføringsindsats, kan i 2019 påvirke omsætningsudviklingen negativt – særligt for salget til det generelle marked gennem forhandlere og bogklubber.

De foretagne investeringer i Guide2know og MentorDanmark vil tilføre koncernen nye indtægtsstrømme. Der er i de senere år investeret betydeligt i digitale produkter og tilknyttede salgs- og leverancesystemer, og Gyldendal vil i 2019 fortsat investere i udvikling af nye digitale produkter, tjenester og forretningsmodeller både på uddannelsesområdet og til det private marked. De foretagne og kommende investeringer resultatføres i takt med brugstiden som ordinære afskrivninger, og denne driftspost vil derfor forøges i 2019 og fremover.

Iværksættelse af tiltag til at forbedre lønsomheden i kerneområderne forventes kun at få begrænset effekt på helt kort sigt i 2019. Herudover forventes tiltag til langsigtet, digital omstilling at påføre koncernen nødvendige omkostninger og investeringer i 2019 (og fremover).

På dette grundlag forventer koncernen i 2019 en omsætning, der er lidt højere end i 2018, og et resultat før skat på samme niveau som i 2018.

### *Fremtidige forhold*

Udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne til omsætning, indtjening og finansielle nøgletal på kort og lang sigt, er i sagens natur usikre og forbundet med risici, som kan være betydelige og medføre, at de faktiske forhold og resultater kan afvige væsentligt fra de udtrykte forventninger. Mange faktorer vil være uden for Gyldendals kontrol.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens afsnit om risikoforhold.

# Beretning for året 2018

## *Et vanskeligt år med store forandringer*

### *Fald i indtjening, tilkøb af nye forretningsområder*

Økonomisk blev 2018 et vanskeligt år for Gyldendal-koncernen, hvor fald i indtjeningen på forlagsaktiviteterne på det private marked (også kaldet "trade-markedet") førte til en nedjustering af resultatforventningerne, som blev udmeldt i selskabsmeddelelse den 15. august 2018.

Koncernen havde i 2018 for få stærke titler, hvilket i årets sidste måneder resulterede i en lavere omsætning end i 2017, og årets omsætning faldt med 1% og endte på 854 mio. kr. (863 mio. kr. i 2017). Resultatet før skat blev 21 mio. kr. (45 mio. kr. i 2017), hvilket var på niveau med de i august udmeldte forventninger. Årets resultat efter skat blev 16 mio. kr. mod 34 mio. kr. i 2017. De primære årsager til faldet i resultatet kan henføres til Trade-forlagene:

- Lagernedskrivninger på et bredt antal udgivelser, som ikke var tilpasset efterspørgslen
- Lavere salg af forventede bestsellere
- Øget frafald af bogklubmedlemmer og lavere salg pr. medlem

Indtjeningen på uddannelsesområdet svarede til forventningerne. Grundlaget for væksten i salget af digitale læremidler er de betydelige investeringer i digitale produkter og i digital systemunderstøttelse gennem de senere år – og også i 2018. I resultatet kommer disse investeringer til udtryk som stigende afskrivninger.

I 2018 indgik Gyldendal aftale om tilkøb af to virksomheder, som begge havde fokus på forretningsområder, der stødte op til den traditionelle forlagsforretning. I maj erhvervedes Guide2know ApS i Sønderborg, som tilbyder e-læringsmoduler til videreuddannelse af kommunernes sundhedsfaglige personale. I december indgik Gyldendal aftale om med virkning fra 1. januar 2019 at overtage 60% af MentorDanmark ApS, som tilbyder privat lektiehjælp til elever i grundskoler og ungdomsuddannelser. Transaktionen blev gennemført 7. januar 2019. Disse to virksomheder forventes både at udvide og at styrke Gyldendals position på uddannelsesmarkedet.

### *Vurdering af årets resultater*

Bestyrelsen og den daglige ledelse vurderer årets finansielle resultat som ikke-tilfredsstillende. Bestyrelsen er tilfreds med de iværksatte forandringer, strategiske tiltag og akquisitioner, der er foretaget med henblik på at styrke koncernens fremtidige position og indtjening.

Bestyrelsen vurderer fortsat, at selskabet har en tilfredsstillende finansiell position og foreslår udbytte til aktionærerne på 20 kr. pr. aktie (20 kr. pr. aktie i 2017).

Gyldendal-koncernen står ved indgangen til 2019 med en egenkapital på 449 mio. kr. og en soliditetsgrad på 59,8% solidt rustet til fremtidige muligheder og investeringer.

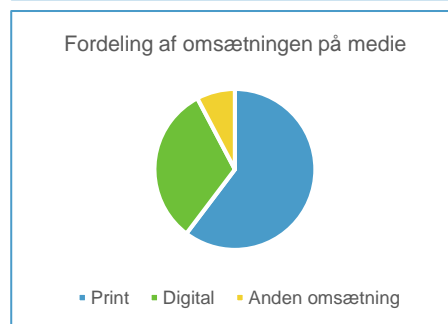
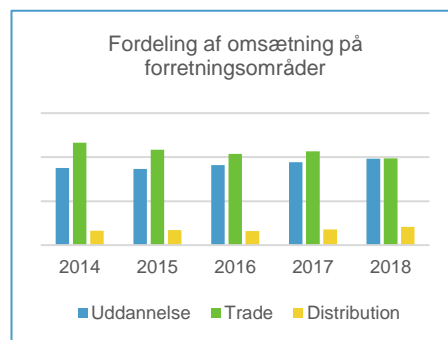


### Omsætning og bruttoavance

Omsætningen faldt med 1% til 854 mio. kr. (863 mio. kr. i 2017). Faldet i omsætningen var sammensat af en stigning i salget af læremidler og et fald i salget til det private marked (trade-markedet), som især skyldtes nedgang i salg via bogklubber. 2018 fulgte dermed tendenserne fra de senere år, og omsætningen på uddannelsesmarkedet og trade-markedet er nu på samme størrelse.

På begge områder var der i 2018 fortsatte stigninger i salget af digitale produkter. Indtægterne fra digitale produkter og ydelser steg i 2018 med 17% og udgjorde 271 mio. kr. svarende til 32% af den samlede omsætning.

Salget af digitale læremidler fortsatte de senere års to-cifrede vækstrater, dog mere afdæmpet i 2018 efter ophøret af statstilskud til skolernes indkøb af digitale læremidler. Ligeledes, men fra et lavere udgangspunkt, steg omsætningen fra e- og lydbøger til det private marked med mere end 50%, men hovedparten af indtægterne på privatmarkedet kommer stadig fra trykte bøger.



I takt med de digitale produkters forøgede andel af omsætningen sker en gradvis forandring af omkostningsstrukturen, idet variable omkostninger (vareforbrug) erstattes af faste omkostninger og afskrivninger. På uddannelsesområdet, hvor digitaliseringen har størst effekt, har dette medført en stigende dækningsgrad, som dog modsvares af en tilsvarende stigning i afskrivning på udviklingsomkostninger til digitale produkter, forretningssystemer.

Modsat den stigende dækningsgrad på uddannelsesområdet blev dækningsgraden på trade-området lavere end forventet på grund af stigende lagernedskrivninger som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 6.

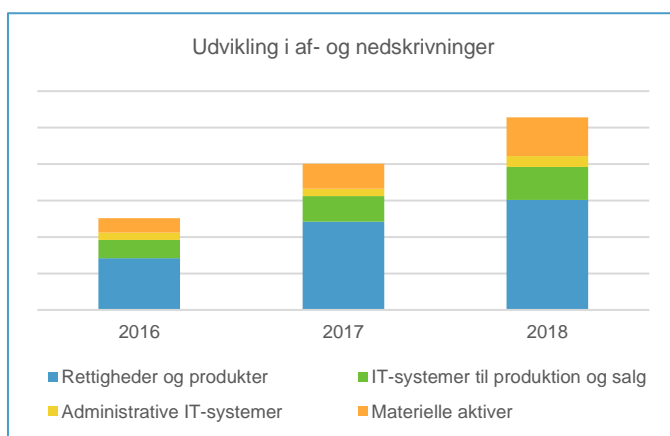
Den samlede dækningsgrad blev 56,2% (54,9% i 2017).

### Omkostninger

De faste omkostninger og afskrivninger steg med 7% i forhold til 2017. Heraf hidrørte 7 mio. kr. fra tilkøbte virksomheder inklusive afholdte købsomkostninger. Reguleret for tilkøbte virksomheder blev de eksterne omkostninger nedbragt i 2018, hvorimod personaleomkostninger og afskrivninger steg.

De stigende afskrivninger er en naturlig konsekvens af et højt investeringsniveau i de senere år i digitale produkter og forretningssystemer. Stigningen hidrører især fra afskrivninger på rettigheder og digitale produkter, som genererer salgsindtægter på digitale produkter, samt på salgs- og leverancesystemer til at understøtte salget.

Afskrivninger på digitale investeringer vil i de kommende år udgøre en voksende andel af de ordinære driftsomkostninger.



Personaleomkostningerne blev, udover almindelige lønstigninger og tilkøb af Guide2know, påvirket af de i 2018 gennemførte organisatoriske forandringer og ledelsesændringer. Ændringerne var begrundet i behov for at tilføre nye, digitalt orienterede kompetencer og resulterede derfor dels i fratrædelsesomkostninger og dobbeltløn i overlappende perioder.

EU's persondataforordning (GDPR) trådte i kraft i maj 2018 med skærpede krav til forsvarlig behandling af persondata, fx elevdata i digitale læremidler. Gyldendal har i 2018 allokeret betydelige ressourcer til implementering af politikker og dokumentation med henblik på overholdelse af GDPR. Der er herunder indgået databehandlaftaler med skoler, kommuner og samarbejdspartnere. Udover GDPR stiller øvrige compliance-opgaver og IT-sikkerhed krav til forøget dokumentation af systemer, procedurer, politikker og retningslinjer samt til løbende tiltag for at sikre alle medarbejderes opmærksomhed og overholdelse heraf.

#### Resultat af primær drift (EBIT)

Resultatet af primær drift blev 20 mio. kr. (45 mio. kr. i 2017) svarende til en EBIT-margin på 2,3% (5,2% i 2017). Årets driftsresultat levede således ikke op til koncernens langsigtede målsætning.

#### Investeringer

De senere års høje investeringsniveau fortsatte i 2018 med samlede investeringer på 93 mio. kr. (95 mio. kr. i 2017). Investeringer i immaterielle aktiver udgjorde 84 mio. kr., heraf hidrørte 17 mio. kr. fra aktiver i tilkøbt virksomhed.

Disse investeringer vedrører goodwill, rettigheder og udvikling af digitale produkter, som danner grundlag for fremtidige indtægtsstrømme. De digitale forretningsmodeller stiller høje krav til driftssikker systemunderstøttelse inden for såvel produktion og leverance som inden for salg og administration.

| Investeringer i immaterielle aktiver (Mio. kr.)   | 2018      | 2017      |
|---|-----------|-----------|
| Goodwill  | 13        |           |
| Rettigheder                                       | 3         | 24        |
| Udvikling af digitale produkter                   | 14        | 25        |
| Investering i goodwill, rettigheder og produkter  | 30        | 49        |
| Produktions, salgs- og leverancesystemer          | 45        | 27        |
| Administrative systemer                           | 9         | 9         |
| Investering i IT-systemer                         | 54        | 36        |
| <b>Investeringer i immaterielle aktiver i alt</b> | <b>84</b> | <b>85</b> |

De foretagne investeringer i produkter, rettigheder og systemer er nødvendige for at opretholde indtægter fra digitale produkter og understøtte digitale forretningsmodeller. Investeringerne vil påvirke fremtidige resultatopgørelser med forøgede afskrivninger som del af de ordinære driftsomkostninger.

#### Balance og pengestrømme

De samlede aktiver udgjorde ved regnskabsårets udgang 751 mio. kr. og var på samme niveau som i 2017. Immaterielle aktiver udgør 197 mio. kr. og dermed 26% af aktiverne.

Pengebindingen i arbejdskapital blev nedbragt med 43 mio. kr. Der blev i 2018 udgivet knap 100 færre nyheder end i 2017, og lagerbeholdningerne blev yderligere nedbragt ved makulation og forøgede lagernedskrivninger. Pengebindingen i driftsmæssige tilgodehavender og forpligtelser i øvrigt blev ligeledes reduceret i 2018, blandt andet som følge af lavere salg i slutningen af året sammenlignet med 2017.

Driftens likviditetsbidrag på 110 mio. kr. var på niveau med 2017 (114 mio. kr.). Årets cash flow var præget af årets store investeringer, som primært blev finansieret af likviditetsbidrag fra driften og ved nedbringelse af selskabets obligationsbeholdning. Årets ændring i de likvide beholdninger var en stigning på 25 mio. kr., som dog til dels skyldtes et stigende træk på bankkreditter på 12 mio. kr.

Egenkapitalen blev forrentet med 3,6% (7,7% i 2017) og den investerede kapital med 5,5% (12,7% i 2017). Gyldendal har ved udgangen af 2018 fortsat en stærk finansiel position, og koncernen har fortsat en betryggende overskudslikviditet placeret i rentebærende værdipapirer.

Ved udgangen af 2018 har Gyldendal godt 100 mio. kr. i netto rentebærende aktiver. Uden nettogæld har koncernen således stor handlefrihed med et solidt likviditets- og investeringsberedskab.

En del af likviditetsberedskabet anvendes i januar 2019 til at erhverve 60% af MentorDanmark ApS. Købesummen på 57 mio. kr. erlægges kontant den 7. januar 2019, hvor Gyldendal ligeledes deltog i en kapitalforhøjelse i MentorDanmark med en pro rata andel på 6 mio. kr.

## **Uddannelsesområdet**

Uddannelsesområdet er en bærende del af Gyldendals værdigrundlag for gennem tidsvarende læremidler til alle uddannelsesniveauer at skabe grundlag for livslang læring.

Læremidlerne skal til enhver tid leve op til de gældende reformkrav og læringsmæssige mål på uddannelsesområdet. Det er et grundprincip i Gyldendals mangeårige arbejde med at udvikle læremidler, at disse skal favne så bredt som muligt. Det vil sige, at de skal ramme både de børn, der er fagligt stærke og/eller har forældreopbakning, og de børn, der har mindre gode forudsætninger. Indholds- og platformsudviklingen baserer sig på forlagets solide erfaring inden for undervisning og læring samt på den nyeste forskning i disse områder.

Udviklingen og anvendelsen af læremidler bliver i stigende grad digital, hvilket afspejler sig i omsættningens sammensætning. Digitale læremidler har gennem flere år udvist to-cifrede vækstrater, og på visse uddannelsesområder overstiger salget af digitale læremidler nu salget af trykte lærebøger. Salget af trykte lærebøger er i de seneste år faldet, men væksten i digitale læremidler har mere end opvejet dette fald. Omsætningen i 2018 i uddannelsesområdet var således højere end i 2017.

Omsætningen på grundskoleområdet udviklede sig positivt i 2018. På initiativ af blandt andre Kommunernes Landsforening forventes i de kommende år ændrede indkøbs- og forbrugsmønstre hos kommuner og skoler for så vidt angår digitale læremidler. Gyldendal forbereder nye, fleksible tilbud til kunderne, der opfylder disse behov.

Den gennemførte gymnasireform blev konkretiseret i faglige mål og læreplaner, og datterforlaget Systimes iBibliotek® viste sig som en effektiv platform for hurtigt at tilpasse læremidlerne til reformens mål og læreplaner. Systime opnåede således en god vækst i 2018, som også blev året, hvor forlagets grundlægger og direktør, Poul Henrik Mikkelsen, valgte at gå på pension efter en mangeårig og passioneret indsats for stedse at udvikle de bedste læremidler med anvendelse af moderne, teknologiske muligheder.

Erhvervs- og voksenuddannelserne, herunder social- og sundhedsuddannelserne (SOSU) har stor politisk og samfundsmæssig bevågenhed. Gyldendal har derfor etableret en ny redaktionel enhed, hvori udgivelserne til erhvervs- og voksenuddannelserne er samlet, og særligt de nye udgivelser til SOSU-området resulterede i et stigende salg af læremidler. På andre af de videregående uddannelser gik salget lidt tilbage, hvilket blandt andet kan tilskrives en omfattende piratkopiering. I samarbejde med Danske Undervisningsforlag og RettighedsAlliancen har Gyldendal iværksat initiativer og kampagner for at skabe opmærksomhed om den ulovlige kopiering med henblik på at ændre brugernes holdning til piratkopiering.



Den digitale omsætning til videregående uddannelser er på et beskedent niveau. Det forventes imidlertid, at nye studieveaner inden for få år vil få sit indtog på videregående uddannelser. De studerende og uddannelsesinstitutionerne efterspørger relevante og effektive, digitale løsninger, der understøtter undervisningen og de nye måder at studere på. Gyldendal forbereder derfor nye digitale tilbud med skræddersyet indhold til de studerende på videregående uddannelser, som lanceres i løbet af de næste 12-18 måneder.

Gyldendals uddannelsesforlag har traditionelt haft fokus på kerneforretningen med læremidler til brug på skoler, gymnasier, handelsskoler, professionsskoler, universiteter og andre undervisningsinstitutioner. Investeringerne i Guide2know og MentorDanmark er foretaget for at udvide Gyldendals aktiviteter til områder, der naturligt støder op til kerneforretningen. Guide2know tilbyder e-læringsmoduler til praktisk efteruddannelse af kommunernes sundhedsfaglige personale, og MentorDanmark tilbyder privat og individuel lektiehjælp til elever i grundskolen og gymnasier.

Begge virksomheder er på nye markeder, der forventes at vokse i de kommende år, og omsætningen i disse virksomheder forventes derfor at udvise to-cifrede vækstrater. MentorDanmark har desuden stiftet datterselskabet Substy, som har udviklet en digital platform til at styrke kvaliteten i skolernes vikardækning ved at matche vikartimernes faglige indhold med vikarernes faglige kompetencer. Den digitale løsning kan tillige effektivisere det administrative arbejde med vikardækning på skolerne. Potentialet i Substy vurderes at være betydeligt.

Gyldendal kan med sin position på uddannelsesmarkedet og med sin portefølje af digitale læremidler af høj kvalitet tilføre værdi til såvel Guide2know, MentorDanmark og Substy.

## ● **Trade-området**

Gyldendal betragter det som en væsentlig samfundsmæssig rolle at fastholde en mangfoldighed i sine udgivelsesaktiviteter.

Et vigtigt element er at søge en balance i udgivelsesprogrammerne, der sikrer en kommerciel bæredygtighed. Trade-forlagene har konstateret, at for mange udgivelser ikke mødte en tilstrækkelig efterspørgsel, hvilket i både 2017 og 2018 førte til forøgede lagernedskrivninger. Det høje antal udgivelser har lagt et stort tryk på forlagenes redaktionelle ressourcer såvel som på salgs- og marketingressourcerne samt de administrative funktioner.

Indtjeningen i trade-forlagene skulle derfor bæres af for få bestsellere. Nogle af de forventede bestsellers udkom dog ikke i 2018, og andre levede ikke op til forventningerne. For de samlede udgivelsesprogrammer kunne vi konstatere, at Gyldendal og Rosinante & Co ikke fremstod stærke nok i et marked, som særligt sidst på året var svagere end i 2017.

Der var dog også udgivelser, som nåede fine salgstal og indfrie forventningerne. Blandt disse kan fra Gyldendal nævnes Hella Joofs almanak *Dage med mildhed, modgang og mirakler*, Morten Albæks *Ét liv, én tid, ét menneske*, Kim Leines *Rød mand/sort mand* og Lars Keplers *Lazarus*. Hos Rosinante & Co var Helle Helles *De* og Peter Høegs *Gennem dine øjne* blandt årets største succeser. Forlagenes forfattere vandt også i 2018 mange litterære priser som beskrevet nærmere i redegørelsen for samfundsansvar, se <http://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>.

Det er værd at bemærke, at der blandt årets bedst sælgende titler var genoptryk af Jens Andersens *Under bjælken* og Troels Kløvedals *Alle mine morgener på jorden* fra (begge fra 2017), og at Hella Joofs *Papmachéreglen* fra 2016 opnåede imponerende salgstal – også i 2018.

Nedgangen i omsætningen på det private marked var især drevet af et stigende frafald af medlemmer i Gyldendals Bogklubber kombineret med faldende køb pr. medlem – tendenser, som også kendetegner bogklubber internationalt. En modernisering af bogklubkonceptet blev initieret i 2018, men udskiftninger på centrale positioner i ledelsen har betydet en udskydelse af en række tiltag, som revurderes i lyset af markedsudviklingen. Det var forudset, at medlemstallene fortsat ville falde i 2018, men frafaldet er accelereret betydeligt mere end forventet.

Omsætningen af digitale e- og lydbøger steg med mere end 50% i forhold til 2017, og det var især lyd-bogssalget til de kommercielle tjenester, som stod for fremgangen. Stigningen er dog fra et beskedent niveau, og hovedparten af trade-omsætningen kommer fortsat fra trykte bøger. 2018 var også året, hvor eReolen.dk og Gyldendal igen fandt sammen om en aftale om udlån af digitale bøger. Den aftale, som blev indgået ved udgangen af 2017, har vist sig at fungere til begge parter tilfredshed, og eReolen.dk's udlån af Gyldendals og Rosinante & Co's titler har haft et tilfredsstillende niveau gennem hele året.

Indtjeningen på trade-området var i 2018, udover faldende omsætning og store lagernedskrivninger, præget af stigende kostpriser og stigende omkostninger. For lager og kostpriser er der iværksat tiltag til at reducere antallet af udgivelser samt til at styrke kontrol med kalkulationer og kostpriser. En del af omkostningsstigningerne skyldtes udgifter i forbindelse med organisations- og ledelsesændringer med henblik på at sikre forlagene de rette – digitale – kompetencer.

### ***Begivenheder efter regnskabsårets udløb***

Gyldendal indgik den 12. december 2018 aftale om at erhverve 60% af MentorDanmark ApS. Aftalen blev endeligt gennemført med closing 7. januar 2019. Transaktionen er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 9 samt i note 28, hvortil henvises.

Der er fra balancedagen og frem til regnskabsafleggelsen i øvrigt ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af koncernregnskabet og årsregnskabet.

# Selskabsledelse

## Risikoforhold

### *Forretningsmæssige risici*

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risiko er forbundet med evnen til at bevare og styrke positionen som Danmarks førende forlag på væsentlige udgivelsesområder. Den digitale udvikling og ændringer i forbrugs- og læseadfærd påvirker også koncernens forretningsmæssige risiko.

### *Finansielle risici*

Koncernens finansielle styring retter sig mod afdækning af risici relateret til den løbende drift. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernens politik er ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

### *Valutarisici*

Koncernen afsætter hovedsageligt sine udgivelser på hjemmemarkedet, og stort set alt faktureres i danske kroner. På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra underleverandører i Danmark eller EU. I de tilfælde, hvor indkøb foretages i udlandet, har det hidtil overvejende været foretaget i danske kroner eller euro. På baggrund heraf har koncernen ingen væsentlige valutarisici på driftsaktiviteten. Ved udgangen af regnskabsåret havde koncernen ingen valutaterminskontrakter.

### *Renterisici*

Koncernen havde ved udgangen af 2018 nettorentebærende aktiver, der er opgjort som rentebærende aktiver og likvide midler fratrukket rentebærende forpligtelser. I 2018 er koncernens rentebærende nettoaktiver, på trods af betydelige investeringer, fastholdt på 114 mio. kr. (102 mio. kr. i 2017). En ændring i markedsrenten påvirker koncernens driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. En renteændring på 1%-point vil påvirke koncernens resultat og egenkapital med maksimalt 1 mio. kr.

### *Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig væsentligst til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, værdipapirer og likvide beholdninger. I relation til likvide beholdninger og værdipapirer anvender koncernen alene anerkendte banker med høj kredit-rating. Koncernens kreditrisiko fra salg til forhandlere er overdraget til Fonden DBK, som tillige varetager lagerføring og ekspedition. Koncernens kreditrisici for forhandlere er således knyttet til Fonden DBK's betalingsevne, som løbende vurderes. For nærværende vurderes der ikke at være risiko for tab på tilgodehavender hos Fonden DBK.

Bogklubmedlemmer er en anden stor debitorgruppe, som løbende kreditvurderes. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af risikoen for tab. De realiserede tab for koncernen som helhed har i de seneste år ligget på mindre end 1% af omsætningen.

### *Pengestrømme og likviditetsrisici*

Pengestrømmene fra driften i 2018 blev 110 mio. kr. mod 114 mio. kr. i 2017. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgjorde pengestrømmene -86 mio. kr.. Årets investeringer blev finansieret af likviditet fra driften og ved salg og udtrækning af rentebærende værdipapirer for 29 mio. kr. Herefter er fortsat 82 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer. Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december kan specificeres således:

| Likviditetsberedskab, mio. kr.       | 2018 | 2017 | 2016 |
|--------------------------------------|------|------|------|
| Likvide beholdninger og værdipapirer | 114  | 103  | 105  |
| Udnyttede trækningsfaciliteter       | 58   | 58   | 58   |
| Koncernens likviditetsberedskab      | 172  | 161  | 163  |

Det er koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet i det omfang, det vurderes hensigtsmæssigt. Koncernen har endvidere mål for likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet og kreditter, som koncernen på ethvert tidspunkt skal have til rådighed.

### *Kapitalstruktur*

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter. For nærværende er det fundet hensigtsmæssigt at opretholde en høj soliditet.

## **Selskabsledelse**

### *God selskabsledelse*

Gyldendal forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, som de er beskrevet og løbende opdateres af Komitéen for god Selskabsledelse, jf. [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk). Anbefalingerne er indarbejdet i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier, som Gyldendal er underlagt som børsnoteret selskab.

Som anbefalet af Komitéen for god Selskabsledelse rapporterer Gyldendal i skemaform i forhold til komitéens anbefalinger. Gyldendals lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2018. Alle bestyrelses- og udvalgsmedlemmer har deltaget i alle bestyrelses- henholdsvis udvalgs møder i 2018.

### *Kønsmæssig sammensætning af ledelsen*

Gyldendal har en ligelig fordeling af kønnene både i det øverste ledelsesorgan og på de øvrige ledelsesniveauer i Gyldendal. Der henvises i øvrigt til redegørelsen for samfundsansvar på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>.

## **Samfundsansvar**

Gyldendal ønsker at fremme ansvarlig adfærd, både internt i koncernen og blandt selskabets samarbejdspartnere. Ansvarlig adfærd er for Gyldendal en adfærd, der bidrager til bæredygtig økonomisk, social og miljømæssig udvikling, og som integrerer hensyn til menneskerettighederne.

Gyldendals fokus på samfundsansvar omfatter særligt arbejdet med at værne om ytringsfriheden og med at stimulere læsning gennem en mangfoldig udgivelsespolitik båret af kvalitet. Det fordrer dygtige og engagerede medarbejdere, der formår at indgå i et konstruktivt og afbalanceret samarbejde med forfattere og andre rettighedshavere.

Gyldendals væsentligste miljøpåvirkning er forårsaget af bogproduktionen. Gyldendal har på den baggrund prioriteret indsatsen for en ansvarlig miljømæssig adfærd inden for dette område. Gyldendals etiske regler, der skal efterleves af alle selskaber i Gyldendal-koncernen og af de leverandører, som Gyldendal samarbejder med, er tilgængelige på <http://ir.gyldendal.dk/regler.cfm>.

De etiske regler og Gyldendals interne regelsæt har fokus på forebyggelse og bekæmpelse af korrup-tion. Det blev i 2018 besluttet at etablere en whistleblowerordning, og der er i januar 2019 både internt (på Gyldendals intranet) og eksternt (på gyldendal.dk) åbnet links til denne ordning, som administreres med et eksternt advokatfirma som "gatekeeper". Herved har medarbejdere og eksterne interessenter mulighed for at rapportere mistanke om lovovertrædelser eller overtrædelser af Gyldendals interne re-gelsæt.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er at finde i sin helhed på selskabets hjemme-side, <http://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility> og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2018.

## **Vederlagsforhold**

Gyldendals vederlagspolitik er senest vedtaget på generalforsamlingen i 2016 og fremgår af selskabets hjemmeside, <https://gyldendal.gcs-web.com/static-files/4865bb5b-d5ed-4f02-8be6-0375b9dc1a2e>. I sin nuværende form omfatter vederlagspolitikken selskabets bestyrelse og direktion. Bestyrelsen fore-slår på selskabets generalforsamling i 2019, at vederlagspolitikken udvides til ligeledes at omfatte ve-derlagsforhold for alle ansatte i Gyldendal-koncernen.

Vederlagspolitikken fastsætter et fast vederlag til selskabets bestyrelse. Vederlaget til den samlede be-styrelse har i 2018 udgjort 1,4 mio. kr. og var uændret i forhold til 2017.

I relation til selskabets direktion giver vederlagspolitikken mulighed for et fast vederlag (løn, pension og sædvanlige tillæg) og et variabelt vederlag i form af en årlig kontant bonus på op til 25 % af det årlige faste vederlag. Som følge af de finansielle resultater i 2018 tilfalder der ikke bonus til direktionen for 2018. Det samlede vederlag til direktionen i 2018 udgjorde 5,4 mio. kr. mod 8,5 mio. kr. i 2017 (inklusive 2,7 mio. kr. fratrædelsesvederlag til afgående administrerende direktør). Vederlag til bestyrelse og di-rektion fremgår af note 6 til årsrapporten.

Der henvises i øvrigt til vederlagsrapporten på selskabets hjemmeside, <https://gyldendal.gcs-web.com/static-files/78fd005b-1df6-4e9d-86ef-47d8d107a767>



## **Bestyrelse**

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2019 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmer valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Der afholdtes senest medarbejdervalg i 2018.

Der er nedsat følgende bestyrelsesudvalg:

### **Udvalg**

Revisionsudvalg  
Nomineringsudvalg  
Vederlagsudvalg

### **Medlemmer**

Den samlede bestyrelse  
Formand og næstformand  
Formand og næstformand

### **Formand**

Merete Eldrup  
Poul Erik Tøjner  
Poul Erik Tøjner

### **POUL ERIK TØJNER**

Formand

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959  
Indtrådt i bestyrelsen 2004 og senest genvalgt i 2018.  
Ikke uafhængigt bestyrelsesmedlem som følge af tilknytning til Museumsfonden af 7. december 1966.

#### **Direktør for**

Museumsfonden af 7. december 1966  
Louisiana-Fonden

#### **Medlem af bestyrelsen i**

C.L. Davids Fond og Samling  
Dronning Margrethes og Prins Henriks Fond

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2018: 0

### **KAREN REVES DINESEN**

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1974  
Valgt af medarbejderne i selskabet i 2014 og genvalgt i 2018

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2018: 0

### **MERETE HELENE ELDRUP**

Næstformand

Adm. direktør for TV2 DANMARK A/S, født 1963  
Indtrådt i bestyrelsen 2010 og senest genvalgt i 2018. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

#### **Medlem af bestyrelsen i**

Nykredit Holding A/S (næstformand)  
Nykredit Realkredit A/S (næstformand)  
Rambøll Gruppen A/S  
Bestyrelsesformand i tre TV2 DANMARK A/S-datterselskaber

#### **Medlem af repræsentantskabet for**

Realdania

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2018: 0

### **JOHANNE KATZ**

Redaktør, Gyldendal B&U, født 1967  
Valgt af medarbejderne i selskabet i 2018.

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2018: 0

## METTE LYKKE RAVN

Iværksætter og adm. direktør i Too Good To Go ApS, født 1981  
Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2018. Anses  
for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

### **Medlem af bestyrelsen i**

Too Good To Go Holding ApS

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2018: 0

## HENNING ALWIN PERSSON

Redaktør, Hans Reitzels Forlag, født 1959

Valgt af medarbejderne i koncernen ved suppleringsvalg i 2012  
og senest genvalgt i 2018

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2018: 0

## CLAUS ESBJERG GREGERSEN

Adm. direktør i Chr. Augustinus Fabrikker A/S, født 1961  
Indtrådt i bestyrelsen 2018. Ikke uafhængigt bestyrelses-  
medlem som følge af tilknytning til Chr. Augustinus Fabrik-  
ker A/S.

### **Medlem af bestyrelsen i**

Vækstfonden (formand)

Skandinavisk Holding A/S (formand)

Skodsborg Sundhedscenter A/S (formand)

Rungsted Sundpark A/S (formand)

Skodsborg Sundpark A/S (formand)

Jeudan A/S (næstformand)

Fritz Hansen A/S

Tivoli A/S

Axcel Future

Aktier i Gyldendal: 1.175

Handel i 2018: 1.175

## GREGERS CHRISTIAN

### **WEDELL-WEDELLSBORG**

Adm. direktør i Matas A/S, født 1972

Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2018. Anses  
for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

### **Medlem af bestyrelsen i**

Vallø Stift

Dansk Erhverv

Bestyrelsesformand i seks Matas-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2018: 0

## **Direktion**

MORTEN HESSELD AHL

Adm. direktør

Født 1964

Tiltrådt som adm. direktør 2018

### **Medlem af bestyrelsen i**

Danske Forlag

Det Obelske Familiefond

Kungliga Operan, Stockholm

Bestyrelsesformand i to Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2018: 0

BJARNE PONIKOWSKI

Direktør

Født 1961

Tiltrådt som direktør 2008

### **Medlem af bestyrelsen i**

Fonden DBK

Bestyrelsesmedlem i tre Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 300 B-aktier

Handel i 2018: 0

# Aktionærinformation

## ● *Selskabsmeddelelser 2018/19*

| Dato              | Nr. | Emne   |
|-------------------|-----|--|
| 30. januar 2018   | 1   | Ny administrerende direktør i Gyldendal A/S                        |
| 8. februar 2018   | 2   | Store investeringer, vækst i omsætning, fald i indtjening          |
| 16. marts 2018    | 3   | Morten Hesseldahl tiltræder den 1. maj 2018                        |
| 19. marts 2018    |     | Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2018                     |
| 6. april 2018     | 4   | Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen                  |
| 12. april 2018    | 5   | Forløb af ordinær generalforsamling 12. april 2018                 |
| 15. august 2018   | 6   | Gyldendal nedjusterer forventningerne til årets resultat           |
| 23. august 2018   | 7   | Halvårsrapport 2018  |
| 27. august 2018   | 8   | Elisabeth Fogtdal Nøjgaard forlader Gyldendal A/S                  |
| 5. september 2018 |     | Indberetning om ledende medarbejders og nærtståendes transaktioner |
| 12. december 2018 | 9   | Gyldendal køber majoriteten i MentorDanmark ApS                    |
| 18. december 2018 | 10  | Finanskalender 2019  |

## ● *Finanskalender 2019*

|                 |   |
|-----------------|---|
| 5. februar 2019 | Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2018 |
| 11. april 2019  | Ordinær generalforsamling                 |
| 23. august 2019 | Halvårsrapport pr. 30. juni 2019          |

## ● *Største aktionærer*

Aktionærerne angivet nedenfor har givet oplysning om ejerskab på mindst 5 % pr. regnskabsafslæggelsesdagen:

|  | Ejerandel | Stemmeandel |
|--|-----------|-------------|
| Museumsfonden af 7. december 1966<br>Gl. Strandvej 13, 3050 Humlebæk | 35,5 %    | 66,8 %      |
| Chr. Augustinus Fabrikker A/S<br>Amaliegade 47, 1256 København K     | 30,9 %    | 17,3 %      |
| Lars Ole Kornum ApS<br>Prins Valdemars Vej 43, 2820 Gentofte         | 11,3 %    | 9,8 %       |
| MP Pension<br>Lyngbyvej 20, 2100 København Ø                         | 5,5 %     | 0,6 %       |

Der henvises til Egenkapitalopgørelsen vedrørende oplysninger om aktieklasser, egne aktier og stemmerettigheder.

## **Ledespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Gyldendal A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. februar 2019

### **Direktion**

Morten Hesseldahl  
adm. direktør

Bjarne Ponikowski  
direktør

### **Bestyrelse**

Poul Erik Tøjner  
formand

Merete Helene Eldrup  
næstformand

Karen Reves Dinesen

Claus Esbjerg Gregersen

Johanne Katz

Mette Lykke Ravn

Henning Alwin Persson

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg



## *Den uafhængige revisors revisionspåtegning*

Til kapitalejerne i Gyldendal A/S

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

### *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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Gyldendal A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 24 år frem til og med regnskabsåret 2018.

### *Centrale forhold ved revisionen*

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

#### Varebeholdninger m.v. og tilknyttede nedskrivninger

Der henvises til note 1 om anvendt regnskabspraksis.

Varelager og forudbetalte forfatterhonorarer udgør henholdsvis 81 mio. kr. og 31 mio. kr.

Værdiansættelsen af disse poster er baseret på væsentlige ledelsesmæssige skøn, herunder særligt i relation til opgørelse af tilknyttede nedskrivninger. Opgørelse af nedskrivninger sker i henhold til beskrevne retningslinjer, der er ensartede for ovennævnte varelager og forfatterhonorarer.

I varelagerets kostpris indgår et tillæg for redaktionelt arbejde baseret på et skøn over redaktionernes tidsanvendelse.

Nedskrivning af varelageret og forudbetalt forfatterhonorarer er baseret på den enkelte bogs forventede salg og salgsperiode. Den effektive salgsperiode er opgjort med udgangspunkt i historiske data for tilsvarende udgivelser. Der foretages individuelle nedskrivninger for større enkeltudgivelser, hvis dette skønnes relevant.

#### Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi forholdt os til, om de interne retningslinjer for nedskrivning af henholdsvis varelager og forudbetalte forfatterhonorarer er overholdt, herunder om de anvendte skøn er rimelige og afspejler karakteristika i den underliggende forretning. Vi har herudover vurderet de interne kontroller relateret hertil.

I relation til indregning af tillæg for redaktionelt arbejde har vi vurderet rimeligheden i de ledelsesmæssige skøn samt kontrolleret, at tillægget er konsistent opgjort i forhold til tidligere år samt udfordret udviklingen i det samlede tillæg.

I relation til nedskrivning af varelager og forudbetalte forfatterhonorarer har vi vurderet selskabets analyse af udvikling i nedskrivning sammenholdt med udviklingen i varelageret, kontrolleret om anvendelse af nedskrivningsprincipperne er sket konsistent i forhold til tidligere år, herunder at beregningsgrundlaget er fuldstændigt, samt på stikprøvevis efterregnet nedskrivning pr. varenummer og forfatter.

### ***Udtalelse om ledelsesberetningen***

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### ***Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet***

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### ***Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet***

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 selskabets 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

København, den 5. februar 2019

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Erik Holst Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 9943

Tim Kjær-Hansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 23295

# Resultatopgørelse

Tusinde kroner

|  | Note | Gyldendal      |                | Gyldendal-koncernen |                |
|--|------|----------------|----------------|---------------------|----------------|
|  |      | 2018           | 2017           | 2018                | 2017           |
| Nettoomsætning                                       | 2    | 633.800        | 647.929        | 853.542             | 863.029        |
| Vareforbrug og distributionsomkostninger             | 3    | 167.543        | 181.503        | 257.755             | 267.766        |
| Honorar til forfattere m.fl.                         |      | 83.212         | 83.210         | 116.258             | 121.068        |
| <b>Bruttoavance</b>                                  |      | <b>383.045</b> | <b>383.216</b> | <b>479.528</b>      | <b>474.194</b> |
| Andre driftsindtægter                                | 4    | 6.582          | 6.588          | 0                   | 0              |
| Andre eksterne omkostninger                          | 5    | 132.631        | 139.445        | 156.660             | 160.916        |
| <b>Bruttofortjeneste</b>                             |      | <b>256.996</b> | <b>250.359</b> | <b>322.868</b>      | <b>313.279</b> |
| Personaleomkostninger                                | 6    | 195.839        | 186.447        | 250.154             | 228.268        |
| Af- og nedskrivninger                                | 7    | 44.735         | 33.762         | 52.805              | 40.171         |
| <b>Driftsresultat (EBITA)</b>                        |      | <b>16.422</b>  | <b>30.150</b>  | <b>19.909</b>       | <b>44.839</b>  |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 3.000          | 0              | 0                   | 0              |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 12   | 0              | 0              | -175                | -40            |
| <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>        |      | <b>19.422</b>  | <b>30.150</b>  | <b>19.734</b>       | <b>44.798</b>  |
| Finansielle indtægter                                | 8    | 2.189          | 1.739          | 2.208               | 1.646          |
| Finansielle omkostninger                             | 9    | 1.405          | 1.380          | 1.215               | 1.148          |
| <b>Resultat før skat</b>                             |      | <b>20.205</b>  | <b>30.509</b>  | <b>20.726</b>       | <b>45.297</b>  |
| Skat af årets resultat                               | 15   | 3.337          | 7.542          | 4.661               | 10.926         |
| <b>Årets resultat</b>                                |      | <b>16.868</b>  | <b>22.967</b>  | <b>16.066</b>       | <b>34.371</b>  |
| <b>Fordeling af årets resultat:</b>                  |      |                |                |                     |                |
| Moderselskabets aktionærer                           |      |                |                | 15.331              | 33.886         |
| Minoritetsinteresser                                 |      |                |                | 735                 | 485            |
| <b>Årets resultat</b>                                |      |                |                | <b>16.066</b>       | <b>34.371</b>  |
| <b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>                      | 16   |                |                | <b>15,17</b>        | <b>33,53</b>   |



# Totalindkomstopgørelse

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-  
koncernen

|                                    | Note | 2018          | 2017          | 2018          | 2017          |
|------------------------------------|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Årets resultat</b>              |      | <b>16.868</b> | <b>22.967</b> | <b>16.066</b> | <b>34.371</b> |
| <b>Totalindkomst i alt</b>         |      | <b>16.868</b> | <b>22.967</b> | <b>16.066</b> | <b>34.371</b> |
| <b>Fordeling af totalindkomst:</b> |      |               |               |               |               |
| Moderselskabets aktionærer         |      |               |               | 15.331        | 33.886        |
| Minoritetsinteresser               |      |               |               | 735           | 485           |
| <b>Totalindkomst</b>               |      |               |               | <b>16.066</b> | <b>34.371</b> |

# Balance pr. 31. december

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-  
koncernen

| AKTIVER  | Note      | 2018           | 2017           | 2018           | 2017           |
|--|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>Langfristede aktiver</i>                          |           |                |                |                |                |
| <i>Immaterielle aktiver</i>                          |           |                |                |                |                |
| Goodwill   |           | 6.332          | 6.332          | 23.371         | 10.343         |
| Udgivelsesrettigheder                                |           | 35.222         | 44.172         | 34.861         | 43.632         |
| IT brugsrettigheder                                  |           | 151            | 269            | 151            | 269            |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter                     |           | 64.633         | 46.580         | 85.070         | 61.387         |
| Igangværende udviklingsprojekter                     |           | 51.052         | 40.651         | 54.088         | 42.254         |
| <b>Immaterielle aktiver i alt</b>                    | <b>10</b> | <b>157.389</b> | <b>138.005</b> | <b>197.541</b> | <b>157.886</b> |
| <i>Materielle aktiver</i>                            |           |                |                |                |                |
| Grunde og bygninger                                  |           | 96.460         | 99.427         | 96.460         | 99.427         |
| Tekniske anlæg og maskiner                           |           | 6.028          | 3.010          | 6.028          | 3.010          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar              |           | 3.057          | 4.854          | 3.207          | 5.030          |
| Indretning af lejede lokaler                         |           | 0              | 0              | 0              | 32             |
| Aktiver under opførelse                              |           | 815            | 0              | 815            | 0              |
| <b>Materielle aktiver i alt</b>                      | <b>11</b> | <b>106.359</b> | <b>107.291</b> | <b>106.509</b> | <b>107.499</b> |
| <i>Finansielle aktiver</i>                           |           |                |                |                |                |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder             |           | 45.112         | 32.813         | 0              | 0              |
| Kapitalandele i associerede virksomheder             |           | 2.100          | 2.100          | 1.884          | 2.060          |
| Værdipapirer   |           | 82.028         | 110.818        | 82.028         | 110.818        |
| <b>Finansielle aktiver i alt</b>                     |           | <b>129.240</b> | <b>145.731</b> | <b>83.912</b>  | <b>112.878</b> |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>                    | <b>12</b> | <b>392.989</b> | <b>391.027</b> | <b>387.963</b> | <b>378.263</b> |
| <i>Kortfristede aktiver</i>                          |           |                |                |                |                |
| <i>Varebeholdninger</i>                              |           |                |                |                |                |
| Varer under fremstilling                             |           | 13.706         | 13.986         | 17.471         | 17.624         |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer             |           | 55.140         | 64.734         | 63.917         | 72.973         |
| <b>Varebeholdninger i alt</b>                        |           | <b>68.845</b>  | <b>78.720</b>  | <b>81.388</b>  | <b>90.598</b>  |
| <i>Tilgodehavender</i>                               |           |                |                |                |                |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | <b>13</b> | 112.073        | 138.695        | 141.503        | 171.980        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder         |           | 12.948         | 9.230          | 0              | 0              |
| Selskabsskat   |           | 121            | 0              | 121            | 0              |
| Andre tilgodehavender                                |           | 35.074         | 36.199         | 47.178         | 49.820         |
| Periodeafgrænsningsposter                            |           | 25.228         | 27.585         | 37.554         | 37.527         |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                         |           | <b>185.445</b> | <b>211.708</b> | <b>226.357</b> | <b>259.327</b> |
| Likvide beholdninger                                 | <b>14</b> | 44.578         | 20.275         | 55.500         | 30.815         |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                    |           | <b>298.869</b> | <b>310.703</b> | <b>363.244</b> | <b>380.739</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                                 |           | <b>691.857</b> | <b>701.730</b> | <b>751.207</b> | <b>759.002</b> |

# Balance pr. 31. december

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-  
koncernen

## PASSIVER

|   | Note      | 2018           | 2017           | 2018           | 2017           |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>Egenkapital</i>                                |           |                |                |                |                |
| Aktiekapital                                      |           | 20.400         | 20.400         | 20.400         | 20.400         |
| Reserve for udviklingsomkostninger                |           | 115.685        | 87.232         | 0              | 0              |
| Overført resultat                                 |           | 280.444        | 312.240        | 425.948        | 430.830        |
| Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer |           | 416.529        | 419.873        | 446.348        | 451.230        |
| Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser       |           | 0              | 0              | 3.060          | 2.325          |
| <b>Egenkapital i alt</b>                          | <b>17</b> | <b>416.529</b> | <b>419.873</b> | <b>449.408</b> | <b>453.555</b> |

## Forpligtelser

### Langfristede forpligtelser

|   |    |               |               |               |               |
|---|----|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Betinget købsvederlag                     | 27 | 7.777         | 0             | 7.777         | 0             |
| Pensionslignende forpligtelser            | 19 | 576           | 624           | 576           | 624           |
| Udskudt skat                              | 15 | 7.673         | 10.142        | 8.539         | 10.005        |
| Andre langfristede personaleforpligtelser | 18 | 2.362         | 2.405         | 2.362         | 4.382         |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>   |    | <b>18.387</b> | <b>13.172</b> | <b>19.253</b> | <b>15.011</b> |

### Kortfristede forpligtelser

|  |    |                |                |                |                |
|--|----|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Bankgæld                                 | 21 | 25.724         | 38.187         | 26.005         | 38.187         |
| Pensionslignende forpligtelser           | 19 | 241            | 234            | 241            | 234            |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser |    | 35.762         | 33.148         | 50.703         | 49.376         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder        |    | 47.686         | 40.963         | 0              | 0              |
| Selskabsskat                             | 15 | 0              | 1.704          | 0              | 1.248          |
| Anden gæld                               | 20 | 87.303         | 95.176         | 116.584        | 117.814        |
| Periodeafgrænsningsposter                |    | 57.727         | 56.311         | 86.513         | 80.613         |
| Andre hensatte forpligtelser             | 22 | 2.500          | 2.964          | 2.500          | 2.964          |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>  |    | <b>256.941</b> | <b>268.686</b> | <b>282.545</b> | <b>290.437</b> |
| <b>Forpligtelser i alt</b>               |    | <b>275.328</b> | <b>281.858</b> | <b>301.798</b> | <b>305.448</b> |

## Passiver i alt

|  |  |                |                |                |                |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |  | <b>691.857</b> | <b>701.730</b> | <b>751.207</b> | <b>759.002</b> |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Kontraktaktiver og -forpligtelser    | 23 |
| Eventualforpligtelser m.v.           | 24 |
| Nærtstående parter                   | 25 |
| Finansielle aktiver og forpligtelser | 26 |
| Køb af dattervirksomhed              | 27 |
| Begivenheder efter balancedagen      | 28 |

# Egenkapitalopgørelse

Tusinde kroner

| Gyldendal (moderselskab)           | Aktiekapital  | Reserve for udviklingsomkostninger | Overført resultat | Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer | Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser | I alt          |
|------------------------------------|---------------|------------------------------------|-------------------|---|---|----------------|
| Egenkapital 01.01.2017             | 20.400        | 54.155                             | 342.562           | 417.117   | 0   | 417.117        |
| Årets resultat                     | 0             | 0                                  | -10.110           | -10.110   | 0   | -10.110        |
| Reserve for udviklingsomkostninger | 0             | 33.076                             | 0                 | 33.076  | 0   | 33.076         |
| Totalindkomst for året             | 0             | 33.076                             | -10.110           | 22.967  | 0   | 22.967         |
| Udbetalt udbytte                   | 0             | 0                                  | -20.400           | -20.400   | 0   | -20.400        |
| Udbytte egne aktier                | 0             | 0                                  | 189               | 189   | 0   | 189            |
| Udbytte til aktionærer             | 0             | 0                                  | -20.211           | -20.211   | 0   | -20.211        |
| <b>Egenkapital 31.12.2017</b>      | <b>20.400</b> | <b>87.232</b>                      | <b>312.241</b>    | <b>419.873</b>                                    | <b>0</b>                                    | <b>419.873</b> |
| Årets resultat                     | 0             | 0                                  | -11.585           | -11.585   | 0   | -11.585        |
| Reserve for udviklingsomkostninger | 0             | 28.453                             | 0                 | 28.453  | 0   | 28.453         |
| Totalindkomst for året             | 0             | 28.453                             | -11.585           | 16.868  | 0   | 16.868         |
| Udbetalt udbytte                   | 0             | 0                                  | -20.400           | -20.400   | 0   | -20.400        |
| Udbytte egne aktier                | 0             | 0                                  | 189               | 189   | 0   | 189            |
| Udbytte til aktionærer             | 0             | 0                                  | -20.211           | -20.211   | 0   | -20.211        |
| <b>Egenkapital 31.12.2018</b>      | <b>20.400</b> | <b>115.685</b>                     | <b>280.445</b>    | <b>416.529</b>                                    | <b>0</b>                                    | <b>416.529</b> |

## Gyldendal-koncernen

|                               |               |          |                |                |              |                |
|-------------------------------|---------------|----------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Egenkapital 01.01.2017        | 20.400        | -        | 417.155        | 437.555        | 1.840        | 439.396        |
| Årets resultat                | 0             | -        | 33.886         | 33.886         | 485          | 34.371         |
| Totalindkomst for året        | 0             | -        | 33.886         | 33.886         | 485          | 34.371         |
| Udbetalt udbytte              | 0             | -        | -20.400        | -20.400        | 0            | -20.400        |
| Udbytte egne aktier           | 0             | -        | 189            | 189            | 0            | 189            |
| Udbytte til aktionærer        | 0             | -        | -20.211        | -20.211        | 0            | -20.211        |
| <b>Egenkapital 31.12.2017</b> | <b>20.400</b> | <b>-</b> | <b>430.830</b> | <b>451.230</b> | <b>2.325</b> | <b>453.556</b> |
| Årets resultat                | 0             | -        | 15.331         | 15.331         | 735          | 16.066         |
| Totalindkomst for året        | 0             | -        | 15.331         | 15.331         | 735          | 16.066         |
| Udbetalt udbytte              | 0             | -        | -20.400        | -20.400        | 0            | -20.400        |
| Udbytte egne aktier           | 0             | -        | 189            | 189            | 0            | 189            |
| Udbytte til aktionærer        | 0             | -        | -20.211        | -20.211        | 0            | -20.211        |
| <b>Egenkapital 31.12.2018</b> | <b>20.400</b> | <b>-</b> | <b>425.950</b> | <b>446.350</b> | <b>3.060</b> | <b>449.410</b> |

### Selskabskapital

|   |               |
|---|---------------|
| A-aktier (510.000 stk.) á 20 kr. med stemmeret  | 10.200        |
| B-aktier (510.000 stk.) á 20 kr. uden stemmeret | 10.200        |
| <b>Selskabskapital i alt</b>                    | <b>20.400</b> |

### Egne aktier

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Gyldendal ejer 1 % af den samlede aktiekapital pr. 31/12 2018. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

# Pengestrømsopgørelse

Tusinde kroner

|   | Note | 2018           | Gyldendal<br>2017 | Gyldendal-<br>koncernen<br>2018 | Gyldendal-<br>koncernen<br>2017 |
|---|------|----------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Driftsresultat (EBITA)                                  |      | 16.422         | 30.150            | 19.909                          | 44.839                          |
| Af- og nedskrivninger                                   | 7    | 44.735         | 33.762            | 52.805                          | 40.171                          |
| Ændring i:  |      |                |                   |                                 |                                 |
| Varebeholdninger  |      | 9.875          | 15.707            | 9.210                           | 15.618                          |
| Tilgodehavender   |      | 26.385         | 8.792             | 34.400                          | 7.763                           |
| Andre forpligtelser                                     |      | 1.876          | 18.774            | -317                            | 13.859                          |
| Pengestrømme fra driften                                |      | 99.293         | 107.185           | 116.007                         | 122.250                         |
| Modtagne finansielle indtægter                          | 8    | 2.189          | 1.739             | 2.208                           | 1.646                           |
| Betalte finansielle omkostninger                        | 9    | -1.405         | -1.380            | -1.215                          | -1.148                          |
| Afregnet selskabsskat                                   | 15   | -7.179         | -4.438            | -6.723                          | -8.994                          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                 |      | <b>92.897</b>  | <b>103.107</b>    | <b>110.277</b>                  | <b>113.755</b>                  |
| Modtaget udbytte fra dattervirksomheder                 |      | 3.000          | 0                 | 0                               | 0                               |
| Tilgang af immaterielle aktiver ved fusion              | 10   | 0              | -24.080           | 0                               | 0                               |
| Køb af immaterielle aktiver                             | 10   | -55.787        | -56.067           | -66.929                         | -85.325                         |
| Køb af materielle aktiver                               | 11   | -8.565         | -7.805            | -8.579                          | -7.805                          |
| Salg af materielle aktiver                              | 11   | 1.166          | 102               | 1.166                           | 102                             |
| Køb af andele i tilknyttede og associerede virksomheder | 27   | -4.524         | -2.010            | -4.353                          | -2.100                          |
| Salg og udtrækning af obligationer                      | 12   | 28.790         | 66.120            | 28.803                          | 66.120                          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>           |      | <b>-35.920</b> | <b>-23.740</b>    | <b>-49.893</b>                  | <b>-29.008</b>                  |
| Træk på kassekredit og repo-aftale                      |      | -12.463        | -72.203           | -15.489                         | -72.203                         |
| Betalt udbytte til aktionærene (netto)                  |      | -20.211        | -20.211           | -20.211                         | -20.211                         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>          |      | <b>-32.674</b> | <b>-92.415</b>    | <b>-35.701</b>                  | <b>-92.414</b>                  |
| Ændring i likvider                                      |      | 24.303         | -13.048           | 24.684                          | -7.667                          |
| Likvider primo  |      | 20.276         | 33.324            | 30.816                          | 38.483                          |
| <b>Likvider ultimo</b>                                  |      | <b>44.578</b>  | <b>20.276</b>     | <b>55.499</b>                   | <b>30.816</b>                   |



## Noter til koncern- og årsregnskab

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Nettoomsætning
- 3 Vareforbrug og distributionsomkostninger
- 4 Andre indtægter
- 5 Andre eksterne omkostninger
- 6 Personalemkostninger
- 7 Af- og nedskrivninger
- 8 Finansielle indtægter
- 9 Finansielle omkostninger
- 10 Immaterielle aktiver
- 11 Materielle anlægsaktiver
- 12 Finansielle aktiver
- 13 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
- 14 Likvide beholdninger
- 15 Skat af årets resultat
- 16 Resultat pr. aktie
- 17 Udbytte
- 18 Langfristede personaleforpligtelser
- 19 Pensionslignende forpligtelser
- 20 Anden gæld
- 21 Bankgæld
- 22 Andre hensatte forpligtelser
- 23 Kontraktaktiver og -forpligtelser
- 24 Eventualforpligtelser m.v.
- 25 Nærtstående parter
- 26 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 27 Køb af dattervirksomheder
- 28 Begivenheder efter balancedagen

## Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Gyldendal A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoterede selskaber), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner, der er valgt som præsenteringsvalutaen for koncernens aktiviteter og er den funktionelle valuta for moderselskabet og koncernen. Koncern- og årsregnskabet aflægges i tusinde kroner, hvorved mindre afrundingsdifferencer kan forekomme.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at værdipapirer måles til dagsværdi.

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

I pengestrømsopgørelsen præsenteres bankgæld i form af træk på kassekredit herunder indgåede repo-aftaler under Pengestrømme fra investeringsaktivitet. Dette er i modsætning til tidligere, hvor bankgælden indgik som en del af likviderne.

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene som hovedregel ikke. De implementerede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket balancen pr. 1. januar 2018.

### Nye standarder og fortolkningsbidrag

De af IASB offentliggjorte nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttræden 1. januar 2018 har ikke givet anledning til ændret regnskabspraksis i Gyldendal A/S.

#### *IFRS 9, Finansielle instrumenter*

Den nye standard IFRS 9 erstatter IAS 39 og beskriver klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser samt værdiforringelse på finansielle aktiver.

For Gyldendal-koncernen måles finansielle aktiver til amortiseret kostpris bortset fra obligationsbeholdningen. Den nye klassifikation i IFRS 9 og IFRS 9 ændrer ikke på, hvorledes de finansielle aktiver skal måles. Koncernen obligationsbeholdning styres og rapporteres til ledelsen på dagsværdibasis. Obligationsbeholdningen skal derfor som hidtil kategoriseres som dagsværdi med værdiregulering via resultatopgørelsen, hvorefter den regnskabsmæssige behandling er uændret.

De nye regler om løbende at indregne forventet tab fra tidspunktet fra første indregning har ikke påvirket regnskabet væsentligt. De anvendte værdiforringelsesmodeller, som årligt opdateres med udgangspunkt i årets tabshistorik, estimerer det forventede tab i hele aktivets levetid.

#### *IFRS 15, Indtægter fra kontrakter med kunder*

IFRS 15, som erstatter IAS 11 og 18 med tilhørende fortolkningsbidrag, fastlægger, at omsætningen skal indregnes på en måde, der afspejler indholdet af leveringsforpligtigheden og opgørelse af transaktionsprisen og tidspunktet for, hvornår leveringsforpligtelsen er opfyldt. Den nye standard har ikke haft en effekt på indregning og måling af omsætningen. For Gyldendals salg af printede og digitale bøger anses leveringsbetingelsen som hidtil for opfyldt ved levering. For Gyldendals salg af adgang til indhold på digitale portaler i en given periode vurderes det, at leveringsforpligtigheden består af en kombination af indhold og adgang til indhold og leveringsforpligtigheden anses som hidtil for opfyldt i takt med adgangs løbetid.

### Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der herudover nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

Følgende af de kommende ændringer forventes at være relevante uden dog at få væsentlig betydning for koncernregnskabet.

#### *IFRS 16, Leasing*

Ikrafttrædelse 1.1.2019

Godkendt i EU: Ja

IFRS 16 erstatter IAS 17. Den nye standard betyder, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv, der udgør leasingtagers ret til at benytte det underliggende aktiv og en leasingforpligtelse, som udgør leasingtagers forpligtelse over for leasinggiver.

Analysen af dette område viser, at Gyldendals kun i mindre omfang vil blive påvirket implementering af IFRS 16. I forhold til den nuværende aktivitet og niveauet af leasing- og lejekontrakter i koncernen forventes påvirkningen af IFRS 16 pr. 1.1. 2019, at koncernen vil indregne et samlet aktiv og en tilhørende leasingforpligtelse på 8,0 mio. kr.

## Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af udviklingsaktiver, udgivelsesrettigheder, varelager, tilgodehavender fra salg og forudbetalte forfatterhonorarer.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, der vurderes at være forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er Gylden-dal-koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici er omtalt i regnskabsberetningen. Følgende regnskabsposter indbefatter sådanne skøn.

### *Udviklingsprojekter*

Udviklingsomkostninger består af i-bøger, e-bøger, lyd-bøger, portaler og administrative systemer og afskrives lineært over den forventede levetid – typisk 3-5 år. I-bøgers, e-bøgers, lyd-bøgers og portalers levetid vurderes ud fra forventet salgssperiode. Administrative systemer vurderes i forhold til forventet brugstid. Hvis der er indikationer på, at levetiden er væsentlig anderledes end forudsat, tilpasses denne.

### *Udgivelsesrettigheder*

Udgivelsesrettigheder opstår i forbindelse med erhvervelse af andre forlags rettigheder til at udgive forfatteres værker. Typisk afskrives rettighederne lineært over en periode på 5-7 år. Fastsættelsen af afskrivningshorisonten beror på den forventede levetid af de erhvervede værker og rettigheder samt tilbagebetalingstiden i den underliggende business case i forbindelse med erhvervelsen.

### *Varelager*

Varelageret indregnes til kostpris. I de følgende perioder nedskrives lageret til realisationsværdi baseret på seneste tre års salgs-historik for tilsvarende bogtyper. Bøgerne nedskrives, imens de omsættes, således at restlageret har en værdi, der svarer til realisationsværdien. Herudover foretages en individuel vurdering af større enkeltudgivelser. Til varebeholdningerne tillægges indirekte produktionsomkostninger med baggrund i de omkostninger, som medgår til skabelsen af produkterne.

### *Tilgodehavender fra salg*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab indregnes ved første indregning på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

For tilgodehavender hos bogekspeditionen DBK og andre direkte tilgodehavender hensættes til tab på såvel gruppeniveau som individuelt niveau ved indikationer på manglende betalinger.

For bogklubtilgodehavender hensættes til tab ud fra en historisk betalingshistorik for kundebasen.

### *Forudbetalte forfatterhonorarer*

Som led i erhvervelsen af rettigheder til udgivelser udbetales forskud til forfatterne. Forskuddene nedskrives efter samme model som varebeholdninger, da aktivernes værdi er afhængig af salgbarheden af de underliggende produkter.

## Genindvindingsværdi for goodwill og domænerettigheder

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnet goodwill- og domænerettigheder kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill- og domænerettigheder er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note for immaterielle aktiver.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris eller dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatet indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i anden totalindkomst.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gyldendal A/S og dattervirksomhederne, hvor modervirksomheden besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

### **Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets årsregnskab og dattervirksomhedernes omarbejdede årsrapporter til International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt af realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

### **Minoritetsinteresser**

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi af minoritetsinteressernes ejerandel eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedernes egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet (overtagelse af kontrol). Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten ved foretagne omvurderinger. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatet på overtagelsestidspunktet. Hvis en virksomhedssammenslutning ved første regnskabsmæssige indregning kun kan opgøres midlertidigt, indregnes reguleringer til goodwillbeløbet eller til den regnskabsmæssige værdi af aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen. Solgte virksomheder indgår i resultatet frem til afhændelsestidspunktet, der er det tidspunkt, hvor kontrollen overgår til tredjemand.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatet.

Ved fusion med koncerninterne virksomheder anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab indregnes til regnskabsmæssige værdier. Sammenligningstal tilpasses.

Hvor en transaktion ikke opfylder betingelserne for en virksomhedssammenslutning, betragtes transaktionen som erhvervelse af en gruppe af aktiver. Disse indregnes som tilgang af aktiver i den erhvervende virksomhed og præsenteres ikke separat i årsregnskabet.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

## Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat er beregnet med 22 % af årets resultat korrigeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt aconto skat modregnes i skyldig skat ved årets udgang. Gyldendal er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud). Gyldendal er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat vedrørende ikke-afskrivningsberettigede ejendomme (grunde) opgøres med udgangspunkt i en antagelse om genindvinding ved salg.

Udskudt skat er opført under langfristede gældsforpligtelser med 22 % fordelt efter forventet forfald. Skatteaktiver indregnes alene, når det vurderes, at det fremtidige fradrag kan anvendes af selskabet eller øvrige selskaber, som indgår i sambeskatningen. Udskudte skatteaktiver indregnes – enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver – med den værdi, hvortil aktiverne forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud opføres som aktiver, når det er sandsynligt, at de inden for et kortere åremål vil reducere fremtidige skattebetalinger. For de sambeskattede virksomheder afsættes udskudte skatteforpligtelser eller skatteaktiver i de enkelte virksomheder.

Skat, der kan henføres til poster, som indregnes direkte på egenkapitalen, føres ligeledes på egenkapitalen.

## Ophørte aktiviteter

Som ophørte aktiviteter anses væsentlige forretningsområder eller dattervirksomheder, der er solgt eller i medfør af en samlet plan er bestemt for salg.

Resultatet af ophørte aktiviteter vises i resultatopgørelsen på en særskilt linje. På denne vises resultatet af aktiviteten frem til ophør tillagt en eventuel beregnet regnskabsmæssig avance.

## Resultat- og totalindkomstopgørelsen

### *Nettoomsætning*

Nettoomsætning, der vedrører salg af bøger, herunder digitale bøger, indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning måles til dagsværdi af det aftalte vederlag eksklusiv moms. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Salg af adgang til indhold på digitale portaler periodiseres og indtægtsføres over den periode, hvor der gives adgang til indholdet og kontrollen overgår til kunden.

### *Vareforbrug og distributionsomkostninger*

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er anvendt for at fremstille og distribuere de varer, der indgår i nettoomsætningen.

### *Honorar til forfattere m.fl.*

Honorar til forfattere m.fl. omfatter royalty og andre betalinger til rettighedshavere for salg af varer, der indgår i nettoomsætningen.

### *Andre driftsindtægter*

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter og omfatter primært indtægter fra administrative ydelser.

#### *Personaleomkostninger*

Personaleomkostninger omfatter gager, løn og sociale omkostninger til aflønning af personale herunder værdiregulering af pensions- og jubilæumsforpligtelser m.v.

#### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, herunder omkostninger til IT, markedsføring, ejendommens drift og kontorhold m.v.

#### *Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I moderselskabet omfatter regnskabsposten årets udbytte fra tilknyttede virksomheder.

Udbytte fra tilknyttede virksomheder indregnes, når der er erhvervet endelig ret til at modtage udbytte. Dette vil typisk være på tidspunktet for generalforsamlingen.

#### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, kursregulering af obligationsbeholdning og amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld.

### **Balancen**

#### *Immaterielle aktiver*

Immaterielle aktiver måles til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Goodwill indregnes som et aktiv og underkastes en test for værdiforringelse mindst én gang årligt. Eventuelle nedskrivninger indregnes direkte i årets resultat og tilbageføres ikke efterfølgende. Den regnskabsmæssige behandling af overtagelse af virksomheder, hvortil goodwill er forbundet, er beskrevet i afsnittet om virksomhedssammenslutninger.

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider amortiseres ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Erhvervede rettigheder måles til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives lineært afhængig af forventet levetid, oftest over 5-7 år. Erhvervede rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi.

Igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, når det vedrører produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, 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 det pågældende produkt eller den pågældende proces. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Immaterielle aktiver måles til anskaffelsespris, som omfatter direkte omkostninger, der er tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til færdiggørelse af aktivet, indtil det tidspunkt hvor aktivet tages i brug. Afskrivning på aktivet påbegyndes, når aktivet tages i brug.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

#### *Materielle aktiver*

Grunde og bygninger måles til anskaffelsværdi, som omfatter direkte omkostninger frem til aktivet tages i brug, med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Bygningerne afskrives lineært over aktivernes forventede levetid til den forventede restværdi. Den forventede levetid er vurderet til 25-50 år. Der foretages årlig vurdering af aktivets restværdi og levetid, og eventuel regulering foretages pr. balancedagen. Der afskrives ikke på grunde.

Tekniske anlæg og maskiner og andre driftsmidler måles til anskaffelsværdi, som omfatter direkte omkostninger frem til aktivet tages i brug, med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært med varierende procentsatser afhængig af forventet levetid, der er vurderet til 3-10 år.

Aktiver under opførelse måles til anskaffelsespris, som omfatter direkte omkostninger, der er tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til færdiggørelse af aktivet, indtil det tidspunkt hvor aktivet tages i brug. Afskrivning på aktivet påbegyndes, når aktivet tages i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

#### *Finansielle aktiver*

Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets regnskab til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets regnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter indre værdis metode med tillæg for regnskabsmæssig værdi af goodwill.

#### *Værdipapirer*

Værdipapirer indregnet under henholdsvis langfristede og kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer. Værdipapirer styres og rapporteres til ledelsen til dagsværdi. Værdipapirer måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes direkte i resultatet. Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer.

#### *Egne aktier*

Egne aktier indregnes over egenkapitalen på anskaffelsestidspunktet. Vederlag modtaget ved afhændelse af egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen. Udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under "overført resultat".

#### *Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder*

Ved regnskabsårets afslutning gennemgås de regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver med bestemt levetid med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis en sådan indikation er til stede, skønnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå omfanget af en eventuel værdiforringelse. Aktiver med ubestemmelige levetider, herunder goodwill, underkastes en årlig test for værdiforringelse, samt hvis der er indikationer på værdiforringelse. Genindvindingsværdien vurderes til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger eller kapitalværdi, hvor denne er højere. Ved vurdering af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskonterings-sats, der afspejler aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og særlige risici tilknyttet aktivet, som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme. Såfremt aktivets (eller den pengestrømsfrembringende enheds) genindvindingsværdi skønnes at være mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatet. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

#### *Varebeholdninger*

Varer under fremstilling måles til kostpris/fremstillingspris, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. I fremstillingsprisen indgår materialer, direkte løn samt en andel af indirekte produktionsomkostninger. Der er foretaget nedskrivning for ukrans. Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, herunder boglagre, er vurderet under hensyntagen til formodet salgbarhed.

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Tilgodehavender indgår i kategorien tilgodehavender, der er finansielle aktiver med bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledt af finansielle instrumenter.

Hensættelse til imødegåelse af tab opgøres løbende fra tidspunktet for første indregning og opgøres ud fra det forventede tab på aktivet i hele aktivets levetid. Opgørelse af forventede tab foretages på såvel individuelt niveau som gruppeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

For øvrige tilgodehavender foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet.

#### *Periodeafgrænsningsposter (aktiver)*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte forfatterhonorarer samt øvrige afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### *Egenkapital*

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret oplyses i en note til egenkapitalen. Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen.

I moderselskabets regnskab reserveres et beløb under egenkapitalen svarende til aktiverede udviklingsomkostninger fra og med 1. januar 2016 reguleret for af- og nedskrivninger. Denne reserve er ikke tilgængelig for udlodning af udbytte.



#### *Pensionslignende forpligtelser*

Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængigt pensionselskab. Bidragene indregnes i resultatet i den periode, hvori medarbejderen har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Enkelte andre har pensionslignende rettigheder. For disse ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse, i forbindelse med at de omfattede medarbejdere pensioneres, f.eks. et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af markedsmæssige forudsætninger om den fremtidige udvikling i rente, lønninger og dødelighed.

Kapitalværdien af disse pensionsforpligtelser fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under forpligtelser.

#### *Hensættelser*

Forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over ét år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

I forbindelse med salg af varer med ombytningsret hensættes til dækning af ukurans på de varer, der forventes ombyttet.

#### *Bank- og prioritetsgæld*

Bank- og prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles bank- og prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

#### *Anden gæld*

Anden gæld indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Posten omfatter leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

#### *Periodeafgrænsningsposter (passiver)*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### *Leje- og leasingforhold*

Når aftaler om leje og leasing vedrører en flerårig periode og er af operationel karakter, resultatføres leje- og leasingydelsen i den periode, de vedrører. Den resterende retlige og faktiske leje- og leasingforpligtelse vedrørende sådanne aftaler er anført under eventualforpligtelser.

#### *Pengestrømsopgørelse*

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser moderselskabets og koncernens pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, finansielle indtægter og finansielle omkostninger samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver. Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld og bankgæld samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### *Segmentoplysninger*

Gyldendal-koncernen omfatter alene forlagsaktivitet. De underliggende forretningsområder aggregeres til ét rapporteringssegment som følge af ensartede karakteristika. Der præsenteres derfor ikke segmentoplysninger.

## Nøgletalsdefinitioner

|  |   |  |
|--|---|--|
| Nettoarbejdskapital (NWC)  | = | Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld og andre gældsforpligtelser - øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser |
| Investeret kapital, inkl. goodwill   | = | NWC + materielle anlægsaktiver + immaterielle anlægsaktiver inkl. indregnet goodwill - andre hensatte forpligtelser - øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser      |
| Nettorentebærende gæld   | = | Rentebærende forpligtelser - rentebærende aktiver - likvide beholdninger   |
| Overskudsgrad (EBITDA-margin)  | = | $\frac{\text{Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)}}{\text{Omsætning}}$  |
| Overskudsgrad (EBITA-margin)   | = | $\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITA)}}{\text{Omsætning}}$  |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)  | = | $\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Omsætning}}$  |
| Afkast på investeret kapital<br>inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)       | = | $\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$  |
| Finansiel gearing  | = | $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$   |
| Soliditetsgrad   | = | $\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$  |
| Egenkapitalforrentning   | = | $\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$   |
| Aktuel EPS (Resultat pr. aktie)<br>for fortsættende aktiviteter            | = | $\frac{\text{Årets resultat for fortsættende aktiviteter ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$   |
| Aktuel EPS (Resultat pr. aktie)<br>for fortsættende og ophørte aktiviteter | = | $\frac{\text{Årets resultat for fortsættende og ophørte aktiviteter ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$  |
| Udbytte pr. aktie  | = | $\frac{\text{Udbytteprocent x aktiens pålydende værdi x justeringsfaktor}}{100}$   |

Nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

# Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-  
koncernen

2018

2017

2018

2017

## 2 NETTOOMSÆTNING

Gyldendal er en forlagsvirksomhed, som primært opererer i Danmark, hvorfor der ikke rapporteres særskilte segmenter.

*Gyldendal-koncernens omsætning specificeres således:*

|   |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fysiske produkter                                 |                |                |                |                |
| - Indtægtsføring ved levering                     | 432.999        | 463.525        | 515.807        | 555.867        |
| Digitale produkter*                               |                |                |                |                |
| - Digitale produkter, indtægtsføring ved levering | 38.755         | 31.222         | 120.380        | 104.018        |
| - Digitale produkter, indtægtsføring over tid     | 106.705        | 91.923         | 150.874        | 129.307        |
| Øvrig omsætning**                                 |                |                |                |                |
| - Indtægtsføring ved levering                     | 55.341         | 61.260         | 66.482         | 73.837         |
| <b>Nettoomsætning</b>                             | <b>633.800</b> | <b>647.929</b> | <b>853.542</b> | <b>863.029</b> |

\* Salg af digitale produkter på abonnement indtægtsføres løbende over abonnements løbetid, som løber op til 3 år.

\*\* Øvrig omsætning indeholder indtægter fra Copydan og diverse gebyrer i form af ekspeditionsgebyrer m.m.

## 3 VAREFORBRUG OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

|   |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Varekøb   | 79.877         | 86.194         | 162.583        | 164.057        |
| Årets nedskrivning af varebeholdninger                | 15.268         | 12.312         | 15.268         | 12.312         |
| Årets forskydning i varebeholdninger                  | 9.875          | 15.707         | 9.210          | 15.617         |
| Distributionsomkostninger                             | 62.523         | 67.290         | 70.694         | 75.781         |
| <b>Vareforbrug og distributionsomkostninger i alt</b> | <b>167.543</b> | <b>181.503</b> | <b>257.755</b> | <b>267.766</b> |

## 4 ANDRE INDTÆGTER

|                                    |              |              |          |          |
|------------------------------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Koncernbidrag                      | 6.582        | 6.588        | 0        | 0        |
| <b>Andre driftsindtægter i alt</b> | <b>6.582</b> | <b>6.588</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 5 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

|                                  |            |            |              |            |
|----------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
| Lovpligtig revision              | 535        | 517        | 732          | 713        |
| Andre erklæringer med sikkerhed  | 0          | 0          | 0            | 10         |
| Skatte- og momsmæssig rådgivning | 42         | 16         | 42           | 16         |
| Andre ydelser                    | 262        | 149        | 262          | 149        |
| <b>Samlet honorar</b>            | <b>839</b> | <b>682</b> | <b>1.036</b> | <b>888</b> |

# Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-  
koncernen

2018

2017

2018

2017

## 6 PERSONALEOMKOSTNINGER

*Personaleomkostninger i alt:*

|   |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Lønninger og gager                        | 176.445        | 166.784        | 225.049        | 204.075        |
| Pension, bidragsbaseret                   | 17.164         | 16.415         | 22.235         | 20.478         |
| Andre omkostninger til social sikring mv. | 2.229          | 3.249          | 2.870          | 3.716          |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>        | <b>195.839</b> | <b>186.447</b> | <b>250.154</b> | <b>228.268</b> |

|                                  |     |     |     |     |
|----------------------------------|-----|-----|-----|-----|
| Det gennemsnitlige antal ansatte | 353 | 351 | 462 | 448 |
|----------------------------------|-----|-----|-----|-----|

*Bestyrelse:*

|                     |       |       |       |       |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| Formand             | 390   | 390   | 390   | 390   |
| Næstformand         | 260   | 260   | 260   | 260   |
| Øvrige medlemmer    | 780   | 780   | 1.007 | 1.053 |
| Bestyrelsesvederlag | 1.430 | 1.430 | 1.657 | 1.703 |

*Direktion:*

Adm. direktør Morten Hesseldahl (01.05 - 31.12.2018)

|                              |       |   |       |   |
|------------------------------|-------|---|-------|---|
| Fast vederlag, inkl. fri bil | 1.674 | 0 | 1.674 | 0 |
| Pension, bidragsbaseret      | 288   | 0 | 288   | 0 |
| I alt                        | 1.962 | 0 | 1.962 | 0 |

Adm. direktør Stig Andersen (01.01 - 31.03.2018)

|                              |     |       |     |       |
|------------------------------|-----|-------|-----|-------|
| Fast vederlag, inkl. fri bil | 657 | 5.299 | 657 | 5.299 |
| Pension, bidragsbaseret      | 87  | 375   | 87  | 375   |
| I alt                        | 744 | 5.674 | 744 | 5.674 |

Direktør Bjarne Ponikowski

|                              |       |       |       |       |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Fast vederlag, inkl. fri bil | 2.360 | 2.324 | 2.360 | 2.324 |
| Pension, bidragsbaseret      | 333   | 328   | 333   | 328   |
| Variabel resultatløn         | 0     | 200   | 0     | 200   |
| I alt                        | 2.693 | 2.852 | 2.693 | 2.852 |
| Samlet direktionsvederlag    | 5.399 | 8.526 | 5.399 | 8.526 |

*Andre ledende medarbejdere:*

|   |       |       |        |       |
|---|-------|-------|--------|-------|
| Lønninger og gager                      | 5.572 | 3.857 | 11.076 | 7.811 |
| Pension, bidragsbaseret                 | 448   | 336   | 912    | 7.811 |
| Variabel resultatløn                    | 600   | 0     | 905    | 614   |
| Vederlag til andre ledende medarbejdere | 6.620 | 4.193 | 12.893 | 8.425 |

Af det faste vederlag til adm. direktør Stig Andersen i 2017 vedrører 2,7 mio. kr. fratrædelsesaftalen, som blev indgået i 2017.

Af det faste vederlag til andre ledende medarbejder i 2018 vedrører 542 t.kr. fratrædelsesaftale, som blev indgået i 2018.

Direktion og andre ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger afhængigt af individuelt fastsatte resultatmål. En ledende medarbejder har en aftale om særlig godtgørelse ved pensionering. Herudover er der ikke indgået særlige godtgørelsesaftaler for moderselskabets direktion og andre ledende medarbejdere i koncernen, som realiseres ved en eventuel virksomhedsovertagelse eller fratrædelse. Pensionslignende og andre langsigtede personaleforpligtelser fremgår af note 18

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

# Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-  
koncernen

2018

2017

2018

2017

## 7 AF- OG NEDSKRIVNINGER

### Afskrivninger:

|   |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Udgivelsesrettigheder                   | 8.558         | 8.880         | 8.378         | 8.989         |
| IT brugsrettigheder                     | 118           | 86            | 118           | 86            |
| Udviklingsprojekter                     | 25.479        | 17.995        | 31.688        | 24.145        |
| Indretning af lejede lokaler            | 0             | 0             | 32            | 53            |
| Bygninger                               | 3.185         | 3.044         | 3.185         | 3.044         |
| Tekniske anlæg og maskiner              | 2.366         | 1.623         | 2.366         | 1.623         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2.192         | 1.996         | 2.232         | 2.092         |
| <b>Afskrivninger i alt</b>              | <b>41.900</b> | <b>33.623</b> | <b>48.000</b> | <b>40.032</b> |

### Nedskrivninger:

|                                     |          |          |              |          |
|-------------------------------------|----------|----------|--------------|----------|
| Nedskrivning af udviklingsprojekter | 0        | 0        | 1.970        | 0        |
| <b>Nedskrivninger i alt</b>         | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1.970</b> | <b>0</b> |

### Tab/gevinst ved salg af aktiver:

|                                    |               |               |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tab på immaterielle aktiver        | 2.248         | 151           | 2.248         | 151           |
| Tab ved salg af driftsmidler       | 587           | 12            | 587           | 12            |
| Tab og gevinst ved salg af aktiver | 2.835         | 139           | 2.835         | 139           |
| <b>Af- og nedskrivninger i alt</b> | <b>44.735</b> | <b>33.762</b> | <b>52.805</b> | <b>40.171</b> |

## 8 FINANSIELLE INDTÆGTER

|   |              |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Renter af bankindeståender mv.  | 2.203        | 1.646        | 2.208        | 1.646        |
| Renter tilknyttede virksomheder   | 15           | 93           | 0            | 0            |
| <b>Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b> | <b>2.189</b> | <b>1.739</b> | <b>2.208</b> | <b>1.646</b> |

## 9 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

|  |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Renter på bankgæld   | 0            | 0            | 93           | 70           |
| Renter tilknyttede virksomheder  | 326          | 377          | 0            | 0            |
| Værdiregulering af earn out  | 227          | 0            | 227          | 0            |
| Øvrige renteudgifter   | 853          | 1.003        | 896          | 1.078        |
| <b>Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via</b> | <b>1.405</b> | <b>1.380</b> | <b>1.215</b> | <b>1.148</b> |

# Noter

Note Tusinde kroner

## 10 IMMATERIELLE AKTIVER

|   | Goodwill      | Udgivelses-<br>rettigheder | IT brugs-<br>rettigheder | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter | I gang-<br>værende<br>udviklings-<br>projekter |
|---|---------------|----------------------------|--------------------------|--|--|
| <b>Gyldendal (moderselskab)</b>         |               |                            |                          |  |  |
| Kostpris 1/1 2017                       | 6.332         | 62.973                     | 10.913                   | 60.423                                   | 14.042   |
| Overførsler                             | 0             | 0                          | 0                        | 10.395                                   | -10.395  |
| Tilgang ved virksomhedskøb              | 0             | 24.080                     | 1                        | 48                                       | 0  |
| Korrektion af tidligere år              | 0             | 0                          | 0                        | 0  | 0  |
| Tilgang                                 | 0             | 4.490                      | 355                      | 14.218                                   | 37.004   |
| Afgang                                  | 0             | 0                          | 0                        | -318                                     | 0  |
| Kostpris 31/12 2017                     | 6.332         | 91.543                     | 11.269                   | 84.766                                   | 40.651   |
| Korrektioner af tidligere år            | 0             | -3.896                     | 0                        | 3.896                                    | 0  |
| Overførsler                             | 0             | 0                          | 0                        | 20.056                                   | -20.056  |
| Tilgang                                 | 0             | 2.441                      | 0                        | 22.890                                   | 30.456   |
| Afgang                                  | 0             | 0                          | 0                        | -6.722                                   | 0  |
| Kostpris 31/12 2018                     | 6.332         | 90.087                     | 11.269                   | 124.886                                  | 51.052   |
|   |               |                            |                          |  |  |
| Af- og nedskrivninger 1/1 2017          | 0             | 39.247                     | 10.913                   | 20.310                                   | 0  |
| Tilgang ved virksomhedskøb              | 0             | 2.562                      | 0                        | 0  | 0  |
| Korrektion af tidligere år              | 0             | 3                          | 1                        | 48                                       | 0  |
| Årets afskrivninger                     | 0             | 5.558                      | 86                       | 17.995                                   | 0  |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0             | 0                          | 0                        | -167                                     | 0  |
| Af- og nedskrivninger 31/12 2017        | 0             | 47.371                     | 11.000                   | 38.186                                   | 0  |
| Korrektioner af tidligere år            | 0             | -1.063                     | 0                        | 1.062                                    | 0  |
| Årets afskrivninger                     | 0             | 8.558                      | 118                      | 25.479                                   | 0  |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0             | 0                          | 0                        | -4.474                                   | 0  |
| Af- og nedskrivninger 31/12 2018        | 0             | 54.866                     | 11.119                   | 60.253                                   | 0  |
|   |               |                            |                          |  |  |
| Regnskabsmæssig værdi 1/1 2017          | 6.332         | 23.726                     | 0                        | 40.113                                   | 14.042   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2017</b> | <b>6.332</b>  | <b>44.172</b>              | <b>269</b>               | <b>46.580</b>                            | <b>40.651</b>                                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018</b> | <b>6.332</b>  | <b>35.221</b>              | <b>151</b>               | <b>64.633</b>                            | <b>51.052</b>                                  |
|   |               |                            |                          |  |  |
| <b>Gyldendal-koncernen</b>              |               |                            |                          |  |  |
| Kostpris 1/1 2017                       | 10.343        | 89.300                     | 10.913                   | 95.190                                   | 14.228   |
| Overførsler                             | 0             | 0                          | 0                        | 10.395                                   | -10.395  |
| Korrektion af tidligere år              | 0             | 0                          | 1                        | 48                                       | 0  |
| Tilgang                                 | 0             | 28.948                     | 355                      | 23.940                                   | 38.421   |
| Afgang                                  | 0             | 0                          | 0                        | -318                                     | 0  |
| Kostpris 31/12 2017                     | 10.343        | 118.248                    | 11.269                   | 129.256                                  | 42.254   |
| Korrektioner af tidligere år            | 0             | -3.896                     | 0                        | 3.896                                    | 0  |
| Overførsler                             | 0             | 0                          | 0                        | 20.056                                   | -20.056  |
| Tilgang                                 | 13.028        | 2.441                      | 0                        | 36.962                                   | 31.890   |
| Afgang                                  | 0             | 0                          | 0                        | -6.722                                   | 0  |
| Kostpris 31/12 2018                     | 23.371        | 116.792                    | 11.269                   | 183.448                                  | 54.088   |
|   |               |                            |                          |  |  |
| Afskrivninger 1/1 2017                  | 0             | 65.626                     | 10.913                   | 43.843                                   | 0  |
| Korrektioner af tidligere år            | 0             | -1                         | 1                        | 48                                       | 0  |
| Årets afskrivninger                     | 0             | 8.989                      | 86                       | 24.145                                   | 0  |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0             | 0                          | 0                        | -167                                     | 0  |
| Afskrivninger 31/12 2017                | 0             | 74.615                     | 11.000                   | 67.870                                   | 0  |
| Korrektioner af tidligere år            | 0             | -1.062                     | 0                        | 1.061                                    | 0  |
| Årets afskrivninger                     | 0             | 8.378                      | 118                      | 31.688                                   | 0  |
| Årets nedskrivninger                    | 0             | 0                          | 0                        | 1.970                                    | 0  |
| Reklassificering af afskrivninger       | 0             | 0                          | 0                        | 263                                      | 0  |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0             | 0                          | 0                        | -4.474                                   | 0  |
| Afskrivninger 31/12 2018                | 0             | 81.931                     | 11.119                   | 98.378                                   | 0  |
|   |               |                            |                          |  |  |
| Regnskabsmæssig værdi 1/1 2017          | 10.343        | 23.674                     | 0                        | 51.347                                   | 14.228   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2017</b> | <b>10.343</b> | <b>43.633</b>              | <b>269</b>               | <b>61.387</b>                            | <b>42.254</b>                                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018</b> | <b>23.371</b> | <b>34.861</b>              | <b>151</b>               | <b>85.070</b>                            | <b>54.088</b>                                  |

# Noter

Note Tusinde kroner

## 10 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

### Goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedsopkøb fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele ved virksomhedssammenslutningen.

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| <i>Den regnskabsmæssige værdi af goodwill før foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:</i> | <b>2018</b>   | 2017          |
| Publizon A/S   | 4.011         | 4.011         |
| Guide2Know ApS   | 13.028        | 0             |
| Gyldendal  | 6.332         | 6.332         |
| <b>Goodwill i alt</b>  | <b>23.371</b> | <b>10.343</b> |

Goodwill, som har ubestemmelig brugstid, testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

Genindvindingsværdien af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges som udgangspunkt på en "før skat"-basis på grundlag af vurderet Weighted Average Cost of Capital (WACC).

De anvendte vækstrater er baseret på virksomhedsprognoser i form af Gyldendalkoncernens budgetter og estimater.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug ved beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter for det kommende år og prognoser for de efterfølgende fire regnskabsår. For regnskabsår efter budget- og prognoseperioden (terminalperioden) er der sket en ekstrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

|             | Vækstfaktor i<br>terminal-<br>periode<br>% | Risikofri rente<br>% | Diskonte-<br>ringsfaktor før<br>skat<br>% |
|-------------|--|----------------------|---|
| <b>2018</b> | 1,00                                       | 0,50                 | 6,90                                      |
| 2017        | 1,30                                       | 0,50                 | 6,10                                      |

Bortset fra goodwill med ubestemmelig brugstid anses alle immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelse af anvendt regnskabspraksis i note 1.

### Udgivelsesrettigheder

Gyldendals køb af rettigheder fra ConDidact udgør hovedsageligt tilgangen i udgivelsesrettigheder i 2017.

### Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter består dels af digitale produkter i form af e-bøger, i-bøger, lydbøger og portaler dels af administrative systemer. Der kommer løbende nye produkter og systemer til porteføljen, lige som eksisterende produkter og systemer forbedres.

# Noter

Note Tusinde kroner

## 11 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

|   | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Aktiver under opførelse | Indretning af lejede lokaler |
|---|---------------------|----------------------------|---|-------------------------|------------------------------|
| <b>Gyldendal (moderselskab)</b>         |                     |                            |   |                         |                              |
| Kostpris 1/1 2017                       | 107.294             | 8.240                      | 10.911                                  | 35                      | 0                            |
| Tilgang                                 | 4.524               | 281                        | 3.001                                   | 0                       | 0                            |
| Afgang                                  | 0                   | -863                       | -3.711                                  | -35                     | 0                            |
| Korrektion af tidligere år              | 0                   | 0                          | 35                                      | 0                       | 0                            |
| <b>Kostpris 31/12 2017</b>              | <b>111.818</b>      | <b>7.657</b>               | <b>10.235</b>                           | <b>0</b>                | <b>0</b>                     |
| Tilgang                                 | 218                 | 7.137                      | 396                                     | 815                     | 0                            |
| Afgang                                  | 0                   | -4.202                     | -707                                    | 0                       | 0                            |
| <b>Kostpris 31/12 2018</b>              | <b>112.036</b>      | <b>10.592</b>              | <b>9.924</b>                            | <b>815</b>              | <b>0</b>                     |
| <b>Afskrivninger 1/1 2017</b>           |                     |                            |   |                         |                              |
| Årets afskrivninger                     | 3.044               | 1.623                      | 1.996                                   | 0                       | 0                            |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0                   | -863                       | -3.621                                  | 0                       | 0                            |
| <b>Afskrivninger 31/12 2017</b>         | <b>12.391</b>       | <b>4.647</b>               | <b>5.382</b>                            | <b>0</b>                | <b>0</b>                     |
| Årets afskrivninger                     | 3.185               | 2.366                      | 2.192                                   | 0                       | 0                            |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0                   | -2.449                     | -707                                    | 0                       | 0                            |
| Korrektion af tidligere år              | 1                   | 0                          | 0                                       | 0                       | 0                            |
| <b>Afskrivninger 31/12 2018</b>         | <b>15.577</b>       | <b>4.564</b>               | <b>6.867</b>                            | <b>0</b>                | <b>0</b>                     |
| Regnskabsmæssig værdi 1/1 2017          | 97.947              | 4.353                      | 3.905                                   | 35                      | 0                            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2017</b> | <b>99.428</b>       | <b>3.011</b>               | <b>4.854</b>                            | <b>0</b>                | <b>0</b>                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018</b> | <b>96.460</b>       | <b>6.028</b>               | <b>3.057</b>                            | <b>815</b>              | <b>0</b>                     |
| <b>Gyldendal-koncernen</b>              |                     |                            |   |                         |                              |
| Kostpris 1/1 2017                       | 107.294             | 8.240                      | 12.025                                  | 35                      | 650                          |
| Tilgang                                 | 4.524               | 281                        | 3.043                                   | 0                       | 15                           |
| Afgang                                  | 0                   | -863                       | -3.711                                  | -35                     | 0                            |
| Korrektion af tidligere år              | 0                   | 0                          | 35                                      | 0                       | 0                            |
| <b>Kostpris 31/12 2017</b>              | <b>111.818</b>      | <b>7.657</b>               | <b>11.391</b>                           | <b>0</b>                | <b>665</b>                   |
| Tilgang                                 | 218                 | 7.137                      | 410                                     | 815                     | 0                            |
| Afgang                                  | 0                   | -4.202                     | -707                                    | 0                       | 0                            |
| <b>Kostpris 31/12 2018</b>              | <b>112.036</b>      | <b>10.592</b>              | <b>11.094</b>                           | <b>815</b>              | <b>665</b>                   |
| <b>Afskrivninger 1/1 2017</b>           |                     |                            |   |                         |                              |
| Årets afskrivninger                     | 3.044               | 1.623                      | 2.092                                   | 0                       | 38                           |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0                   | -863                       | -3.621                                  | 0                       | 0                            |
| Korrektion af tidligere år              | 1                   | 0                          | -1                                      | 0                       | 15                           |
| <b>Afskrivninger 31/12 2017</b>         | <b>12.391</b>       | <b>4.647</b>               | <b>6.361</b>                            | <b>0</b>                | <b>633</b>                   |
| Årets afskrivninger                     | 3.185               | 2.366                      | 2.233                                   | 0                       | 32                           |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0                   | -2.449                     | -707                                    | 0                       | 0                            |
| Korrektion af tidligere år              | 0                   | -1                         | 0                                       | 0                       | 0                            |
| <b>Afskrivninger 31/12 2018</b>         | <b>15.576</b>       | <b>4.563</b>               | <b>7.887</b>                            | <b>0</b>                | <b>665</b>                   |
| Regnskabsmæssig værdi 1/1 2017          | 97.947              | 4.353                      | 4.134                                   | 35                      | 71                           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2017</b> | <b>99.427</b>       | <b>3.010</b>               | <b>5.030</b>                            | <b>0</b>                | <b>32</b>                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018</b> | <b>96.460</b>       | <b>6.028</b>               | <b>3.207</b>                            | <b>815</b>              | <b>0</b>                     |



# Noter

Note Tusinde kroner

## 12 FINANSIELLE AKTIVER

|  | Kapital-<br>andele i<br>tilknyttede<br>virksomheder | Kapital-<br>andele i<br>associerede<br>virksomheder | Værdipapirer   |
|--|---|---|----------------|
| Gyldendal (moderselskab)   |   |   |                |
| Kostpris 1/1 2017  | 32.812  | 0   | 176.938        |
| Tilgang  | 18.010  | 2.100   | 0              |
| Regulering som følge af fusionen mellem Gyldendal og ConDidact A/S | -18.010   | 0   | 0              |
| Afgang   | 0   | 0   | -66.120        |
| Kostpris 31/12 2017  | 32.812  | 2.100   | 110.818        |
| Tilgang  | 12.300  | 0   | 0              |
| Afgang   | 0   | 0   | -28.791        |
| Kostpris 31/12 2018  | 45.112  | 2.100   | 82.028         |
| Regnskabsmæssig værdi 1/1 2017                                     | 32.812  | 0   | 176.938        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2017</b>                            | <b>32.812</b>                                       | <b>2.100</b>  | <b>110.818</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018</b>                            | <b>45.112</b>                                       | <b>2.100</b>  | <b>82.028</b>  |

Gyldendal købte den 30. maj 2017 samtlige rettigheder til digitale produkter i ConDidact. Aktiviteterne er integreret i moderselskabet i 2017 og selskabet er pr. 1. januar 2018 fusioneret med Gyldendal A/S. Gyldendal købte i 2018 Guide2know ApS, der fortsætter som datterselskab i koncernen.

|   | Kapital-<br>andele i<br>associerede<br>virksomheder | Værdipapirer   |
|---|---|----------------|
| Gyldendal-koncernen                     |   |                |
| Kostpris 1/1 2017                       | 0   | 176.938        |
| Tilgang                                 | 2.100   | 0              |
| Afgang                                  | 0   | -66.120        |
| Kostpris 31/12 2017                     | 2.100   | 110.818        |
| Tilgang                                 | 0   | 0              |
| Afgang                                  | 0   | -28.791        |
| Kostpris 31/12 2018                     | 2.100   | 82.028         |
| Nedskrivninger 1/1 2017                 | 0   | 0              |
| Tilgang                                 | 40  | 0              |
| Nedskrivninger 31/12 2017               | 40  | 0              |
| Tilgang                                 | 175   | 0              |
| Nedskrivninger 31/12 2018               | 215   | 0              |
| Regnskabsmæssig værdi 1/1 2017          | 0   | 176.938        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2017</b> | <b>2.060</b>  | <b>110.818</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018</b> | <b>1.885</b>  | <b>82.028</b>  |

For specifikation af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henvises til afsnittet "Koncernens virksomheder".

Gyldendal købte den 9. oktober 2017 23 % af anpartskapitalen EyeJustRead Denmark ApS. Investeringen er indregnet som associeret virksomhed og indgår dermed i andel af årets resultat fra associerede virksomheder.

EyeJustRead ApS Denmark er ikke underlagt begrænsninger i forhold til udbetaling af kontant udbytte, bortset fra de generelle selskabsretlige krav om udbyttets forsvarlighed, eller begrænsninger i forhold til tilbagebetaling af lån ydet til dem.

## 13 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes til amortiseret kostpris efter *expected credit loss*-modellen, hvilket betyder, at det forventede tab over tilgodehavendets levetid indregnes straks i i resultatopgørelsen. Nedskrivningen beregnes ud fra forventede tabsprocenter, som opgøres pr. kundegruppe ud fra historiske data på betalingshistorik.

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs el. lign. Nedskrivning foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

Der anvendes en hensættelsesskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af øvrige tilgodehavender, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. Baseret på historiske erfaringer indregnes beløb på nedskrivningskontoen som udgangspunkt, når tilgodehavender har været forfaldne i mere end tre måneder.

*Tilgodehavender fordeler sig således:*

|  |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ikke-forfaldne tilgodehavender         | 96.271         | 120.738        | 116.572        | 150.716        |
| Overforfaldne med op til en måned      | 5.014          | 6.126          | 7.391          | 7.685          |
| Overforfaldne mellem en og tre måneder | 3.046          | 2.008          | 9.773          | 2.609          |
| Overforfaldne mere end tre måneder     | 9.851          | 11.846         | 12.012         | 12.994         |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>           | <b>114.183</b> | <b>140.720</b> | <b>145.748</b> | <b>174.004</b> |

*Nedskrivninger på tilgodehavender fordeler sig således:*

|  |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ikke-forfaldne tilgodehavender                 | 361          | 45           | 373          | 45           |
| Overforfaldne med op til en måned              | 120          | 325          | 120          | 325          |
| Overforfaldne mellem en og tre måneder         | 243          | 168          | 243          | 168          |
| Overforfaldne mere end tre måneder             | 1.386        | 1.487        | 1.386        | 1.487        |
| <b>Nedskrivninger på tilgodehavender i alt</b> | <b>2.110</b> | <b>2.025</b> | <b>2.122</b> | <b>2.025</b> |

*Værdi af tilgodehavender efter nedskrivning fordeler sig således:*

|  |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ikke-forfaldne tilgodehavender                             | 95.911         | 120.694        | 115.826        | 150.672        |
| Overforfaldne med op til en måned                          | 4.894          | 5.802          | 7.150          | 7.360          |
| Overforfaldne mellem en og tre måneder                     | 2.803          | 1.840          | 9.287          | 2.440          |
| Overforfaldne mere end tre måneder                         | 8.466          | 10.359         | 9.241          | 11.507         |
| <b>Værdi af tilgodehavender efter nedskrivninger i alt</b> | <b>112.073</b> | <b>138.695</b> | <b>141.503</b> | <b>171.980</b> |

*Forventet tabsprocent:*

|  |             |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ikke-forfaldne tilgodehavender         | 0,4%        | 0,0%        | 0,3%        | 0,0%        |
| Overforfaldne med op til en måned      | 2,4%        | 5,3%        | 1,6%        | 4,2%        |
| Overforfaldne mellem en og tre måneder | 8,0%        | 8,4%        | 2,5%        | 6,4%        |
| Overforfaldne mere end tre måneder     | 14,1%       | 12,6%       | 11,5%       | 11,4%       |
| <b>Forventet tabsprocent i alt</b>     | <b>1,8%</b> | <b>1,4%</b> | <b>1,5%</b> | <b>1,2%</b> |

## 14 LIKVIDE BEHOLDNINGER

|                               |               |               |               |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Kontanter og bankindeståender | 44.578        | 20.275        | 55.500        | 30.815        |
| <b>Likvide beholdninger</b>   | <b>44.578</b> | <b>20.275</b> | <b>55.500</b> | <b>30.815</b> |

Koncernen har trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 57,5 mio. kr. (2017: 57,5 mio. kr.).

# Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-  
koncernen

2018

2017

2018

2017

## 15 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

|  |              |              |              |               |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Årets aktuelle skat                        | 8.364        | 7.795        | 8.683        | 10.832        |
| Årets udskudte skat                        | -4.082       | -235         | -3.077       | 23            |
| Ændring af udskudt skat tidligere år       | 1.732        | 18           | 1.732        | 18            |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -2.676       | 0            | -2.676       | 88            |
| <b>Skat af årets resultat</b>              | <b>3.337</b> | <b>7.542</b> | <b>4.661</b> | <b>10.926</b> |

### Selskabsskat

|  |            |               |            |               |
|--|------------|---------------|------------|---------------|
| Selskabsskat pr. 1/1                         | -1.704     | 1.653         | -1.248     | 683           |
| Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år | -1.625     | -1.654        | -2.081     | 604           |
| Betalt acontoskat i året                     | 8.804      | 6.091         | 8.804      | 9.584         |
| Regulering vedrørende tidligere år           | 3.329      | 0             | 3.329      | -1.287        |
| Årets aktuelle skat                          | -8.364     | -7.795        | -8.683     | -10.832       |
| Sambeskatningsbidrag                         | -319       | 0             | 0          | 0             |
| <b>Selskabsskat pr. 31/12</b>                | <b>121</b> | <b>-1.704</b> | <b>121</b> | <b>-1.248</b> |

### Udskudt skat

|  |              |               |              |               |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Udskudt skat pr. 1/1                             | 10.142       | 9.827         | 10.005       | 9.433         |
| Regulering udskudt skat primo                    | 1.733        | -18           | 1.731        | 548           |
| Tilgang ved skattefri fusion af dattervirksomhed | -119         | 567           | -119         | 0             |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat   | -4.082       | -235          | -3.077       | 23            |
| <b>Udskudt skat pr. 31/12</b>                    | <b>7.673</b> | <b>10.142</b> | <b>8.539</b> | <b>10.005</b> |

### Udskudt skat inregnes således i balancen

|                                      |              |               |              |               |
|--------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Udskudte skatteforpligtelser         | 7.673        | 10.142        | 8.539        | 10.005        |
| <b>Udskudt skat pr. 31/12, netto</b> | <b>7.673</b> | <b>10.142</b> | <b>8.539</b> | <b>10.005</b> |

### Udskudt skat vedrører

|                              |              |               |              |               |
|------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Immaterielle aktiver         | 12.344       | 10.918        | 16.474       | 14.527        |
| Materielle aktiver           | 736          | 3.606         | 598          | 3.461         |
| Varelager                    | 0            | 0             | 639          | 563           |
| Tilgodehavender              | 0            | 0             | -3           | 140           |
| Periodiserede indtægter      | -11.298      | -11.009       | -15.149      | -15.314       |
| Andre hensatte forpligtelser | 5.890        | 6.628         | 5.980        | 6.628         |
| <b>Udskudt skat i alt</b>    | <b>7.673</b> | <b>10.142</b> | <b>8.539</b> | <b>10.005</b> |

### Årets effektive skatteprocent specificeres som følger:

|   |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Selskabsskatteprocent                           | 22,0        | 22,0        | 22,0        | 22,0        |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder            | -3,3        | 0,0         | 0,0         | 0,0         |
| Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år | 8,6         | 0,1         | 8,3         | -1,2        |
| Regulering vedrørende skat tidligere år         | -13,2       | 0,0         | -12,9       | 0,2         |
| Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger     | 2,5         | 1,4         | 5,1         | 2,9         |
| <b>Årets effektive skatteprocent</b>            | <b>16,5</b> | <b>23,5</b> | <b>22,5</b> | <b>23,9</b> |

# Noter

Note Tusinde kroner

|  | Gyldendal |      | Gyldendal-koncernen |                  |
|--|-----------|------|---------------------|------------------|
|  | 2018      | 2017 | 2018                | 2017             |
| <b>16 RESULTAT PR. AKTIE</b>   |           |      |                     |                  |
| Årets resultat   |           |      | 16.066              | 34.371           |
| Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat   |           |      | -735                | -485             |
| <b>Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b> |           |      | <b>15.331</b>       | <b>33.886</b>    |
| Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)  |           |      | 1.020.000           | 1.020.000        |
| Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)  |           |      | -9.430              | -9.430           |
| <b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)</b>                     |           |      | <b>1.010.570</b>    | <b>1.010.570</b> |
| <b>Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.</b>                                   |           |      | <b>15,17</b>        | <b>33,53</b>     |

## 17 UDBYTTE

Den 17. april 2018 udbetalte Gyldendal A/S 20.400 t. kr. i ordinært udbytte til aktionærerne svarende til 20 kr. pr. aktie. Udbetalt udbytte i april 2017 udgjorde 20.400 t. kr., ligeledes svarende til 20 kr. pr. aktie.

For regnskabsåret 2018 har bestyrelsen foreslået udbetalt udbytte på 20.400 t. kr. svarende til 20 kr. pr. aktie, der vil blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 11. april 2019, forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er det ikke indregnet som en forpligtelse i balancen pr. 31. december 2018. Hvis udbyttet vedtages som foreslået, vil det blive udbetalt til de aktionærer, der pr. 11. april 2019 er registreret i selskabets aktiebog.

| Egne aktier              | Antal stk.   |              | Nominal værdi (t.kr.) |            | % af aktiekapital |              |
|--------------------------|--------------|--------------|-----------------------|------------|-------------------|--------------|
|                          | 2018         | 2017         | 2018                  | 2017       | 2018              | 2017         |
| Egne aktier 1/1          | 9.430        | 9.430        | 189                   | 189        | 0,92%             | 0,92%        |
| <b>Egne aktier 31/12</b> | <b>9.430</b> | <b>9.430</b> | <b>189</b>            | <b>189</b> | <b>0,92%</b>      | <b>0,92%</b> |

## 18 LANGFRISTEDE PERSONALEFORPLIGTELSE

|  |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Langfristede personaleforpligtelser              | 1.000        | 1.000        | 1.000        | 2.977        |
| Jubilæumsgratialeforpligtelse                    | 1.362        | 1.405        | 1.362        | 1.405        |
| <b>Andre langfristede personaleforpligtelser</b> | <b>2.362</b> | <b>2.405</b> | <b>2.362</b> | <b>4.382</b> |
| Heraf forpligtelser der forfalder efter 5 år     | 733          | 858          | 733          | 858          |

## 19 PENSIONS-LIGNENDE FORPLIGTELSE

Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaseret).

Forskydningen i pensionslignende forpligtelser, kan opgøres således:

|   |            |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Pensionslignende forpligtelser pr. 1/1          | 624        | 671        | 624        | 671        |
| Anvendt i året                                  | -241       | -234       | -241       | -234       |
| Hensat i året                                   | 234        | 227        | 234        | 227        |
| Aktuarmæssige gevinster og tab                  | -41        | -40        | -41        | -40        |
| <b>Pensionslignende forpligtelser pr. 31/12</b> | <b>576</b> | <b>624</b> | <b>576</b> | <b>624</b> |

Opgørelsen af den pensionslignende forpligtelse er baseret på en aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som virksomheden skal udbetale. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om udvikling i løn, rente og dødelighed.

Pensionslignende forpligtelser specificeres således:

|   |            |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger    | 576        | 624        | 576        | 624        |
| <b>Pensionslignende forpligtelser i alt</b> | <b>576</b> | <b>624</b> | <b>576</b> | <b>624</b> |

Forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

|   |      |      |      |      |
|---|------|------|------|------|
| Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% |
| Forventet afkast på ordningens aktiver    | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Fremtidig lønstigningstakt                | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 3,0% |

# Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-  
koncernen

2018

2017

2018

2017

## 20 ANDEN GÆLD

*Anden gæld specificeres således:*

|   |               |               |                |                |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Honorar og kommissionsafgifter          | 46.753        | 55.641        | 62.114         | 68.013         |
| Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag | 10.196        | 14.159        | 11.333         | 14.599         |
| Feriepengeforpligtelse                  | 25.315        | 20.229        | 33.490         | 27.004         |
| Øvrige skyldige omkostninger            | 5.039         | 5.148         | 9.646          | 8.198          |
| <b>Anden gæld (kortfristet) i alt</b>   | <b>87.303</b> | <b>95.176</b> | <b>116.584</b> | <b>117.814</b> |

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

## 21 BANKGÆLD

*Bankgæld specificeres således:*

|   |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Repo-belåning af obligationer, variabel rente | 0             | 38.187        | 0             | 38.187        |
| Kassekredit, variabel rente                   | 25.724        | 0             | 26.005        | 0             |
| <b>Bankgæld i alt</b>                         | <b>25.724</b> | <b>38.187</b> | <b>26.005</b> | <b>38.187</b> |

*Bankgæld indregnes således i balancen:*

|                                 |        |        |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Kortfristede gældsforpligtelser | 25.724 | 38.187 | 26.005 | 38.187 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 26 mio. kr. (2017: 38 mio. kr.).

## 22 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER

*Forskydningen i andre hensatte forpligtelser kan opgøres således:*

|                                      |              |              |              |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Andre forpligtelser pr. 1/1          | 2.964        | 2.690        | 2.964        | 2.690        |
| Årets hensættelser                   | -464         | 274          | -464         | 274          |
| <b>Andre forpligtelser pr. 31/12</b> | <b>2.500</b> | <b>2.964</b> | <b>2.500</b> | <b>2.964</b> |

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventet kuransnedskrivning i forbindelse med kundernes ret til at ombytte bøger.

# Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-  
koncernen

2018

2017

2018

2017

## 23 KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

### Kontraktaktiver

|   |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tilgodehavender fra salg indeholdt i posten tilgodehavender | 114.183        | 140.720        | 145.748        | 174.004        |
| Øvrige kontrakter   |                |                |                |                |
| - Salgsprovision  | 460            | 953            | 0              | 460            |
| <b>Kontraktaktiver pr. 31/12</b>                            | <b>114.643</b> | <b>141.673</b> | <b>145.748</b> | <b>174.464</b> |

### Kontraktforpligtelser

|  |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Forudbetaling fra kunder               | 56.813        | 51.043        | 56.813        | 56.813        |
| Øvrige kontraktforpligtelser           |               |               |               |               |
| - Returneringsforpligtelser            | 2.500         | 2.964         | 2.500         | 2.964         |
| <b>Kontraktforpligtelser pr. 31/12</b> | <b>59.313</b> | <b>48.079</b> | <b>59.313</b> | <b>59.777</b> |

Forudbetaling fra kunder er en del af passivposten Periodeafgrænsningsposter. Returneringsforpligtelser er indregnet under andre hensatte forpligtelser.

## 24 EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

|   |              |              |              |               |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Lejeforpligtelser vedrørende ejendomme i uopsigelighedsperioden | 693          | 1.008        | 6.150        | 9.271         |
| Leasingforpligtelser vedrørende biler                           | 1.752        | 1.617        | 2.057        | 1.617         |
| <b>Kontraktilge forpligtelser i alt</b>                         | <b>2.445</b> | <b>2.625</b> | <b>8.207</b> | <b>10.888</b> |

|                              |              |              |              |               |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Forfald inden for 1 år       | 984          | 1.042        | 4.049        | 5.674         |
| Forfald inden for 2 til 5 år | 1.461        | 1.584        | 4.158        | 5.215         |
| Forfald efter 5 år           | 0            | 0            | 0            | 0             |
| <b>I alt</b>                 | <b>2.445</b> | <b>2.625</b> | <b>8.207</b> | <b>10.888</b> |

De fællesregistrerede virksomheder i Gyldendal-koncernen hæfter solidarisk for moms og A-skat. Moderselskabet er administrationselskab i sambeskatningen. Selskabet hæfter derfor for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat for de sambeskattede selskaber og hæfter ligeledes for selskabsskat. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.

Der er i moderselskabet stillet obligationer til sikkerhed for bankgæld på 26 mio. kr. (2017: 38 mio. kr.).

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for et datterselskab maksimeret til 7,0 mio. kr.

Gyldendals bogklubber blev af Datatilsynet i efteråret 2018 tilfældigt udvalgt til inspektion angående overholdelse af EU's nye databeskyttelsesforordning og databeskyttelsesloven. Gyldendal har endnu ikke modtaget Datatilsynets konklusion. Gyldendal forventer ikke at konklusionen, vil få væsentlige økonomiske konsekvenser.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer til datterselskaber, hvor der er behov herfor.

### Sikkerhedsstillelser

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Bankgæld sikret ved deponerede obligationer            | 25.724 | 38.187 | 25.724 | 38.187 |
| Obligationer stillet som sikkerhed for likviditetstræk | 25.724 | 38.187 | 25.724 | 38.187 |

## 25 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Gyldendal A/S: Museumsfonden af 7/12 1966.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med: Tilknyttede virksomheder samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Udover udbytte har der ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966.

Moderselskabet og koncernens datterselskaber køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede distributionsvirksomhed Publizon A/S. Omfanget heraf har i 2018 udgjort 15,1 mio. kr. (2017: 7,4 mio. kr.). Moderselskabets andel heraf har i 2018 udgjort 11,3 mio. kr. (2017: 4,5 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2018 udgjort 6,6 mio. kr. (2017: 6,6 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Netto renter på interne mellemværende udgør i 2018 0,3 mio. kr. (2017 0,3 mio. kr.).

Herudover har der i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

# Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-  
koncernen

2018 2017 2018 2017

## 26 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

|  |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser                 | 112.073        | 136.632        | 141.503        | 171.980        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder                         | 12.948         | 9.230          | 0              | 0              |
| Andre tilgodehavender  | 35.074         | 36.199         | 47.178         | 49.820         |
| Likvide beholdninger   | 44.578         | 20.275         | 55.500         | 30.815         |
| <b>Udlån og tilgodehavender</b>                                      | <b>204.674</b> | <b>201.935</b> | <b>244.181</b> | <b>252.615</b> |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                             | 45.112         | 32.813         | 0              | 0              |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                             | 2.100          | 2.100          | 1.884          | 2.060          |
| <b>Kapitalandele i alt</b>   | <b>47.212</b>  | <b>52.923</b>  | <b>1.884</b>   | <b>2.060</b>   |
| Værdipapirer   | 82.028         | 110.818        | 82.028         | 110.818        |
| <b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>                       | <b>82.028</b>  | <b>110.818</b> | <b>82.028</b>  | <b>110.818</b> |
| Bankgæld   | 25.724         | 38.187         | 26.005         | 38.187         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                             | 35.762         | 25.948         | 50.703         | 40.776         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                                    | 47.686         | 40.963         | 0              | 0              |
| Andre finansielle forpligtelser                                      | 7.777          | 0              | 7.777          | 0              |
| Anden gæld   | 87.303         | 102.376        | 116.584        | 126.414        |
| <b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b> | <b>204.251</b> | <b>207.473</b> | <b>201.069</b> | <b>205.377</b> |

Dagsværdien for finansielle aktiver og forpligtelser svarer til den regnskabsmæssige værdi.

### Dagsværdihierarki:

Alle finansielle aktiver og forpligtelser, med undtagelse af værdipapirer, ligger i niveau 3 i henhold til dagsværdihierarkiet. Værdipapirer ligger i niveau 1.

Gyldendal-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i renteniveau, kreditrisici og likviditetsrisici. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en forsigtig risikoprofil, således at rente og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernen har ikke indgået valutaterminskontrakter.

Koncernen er ikke i væsentlig grad eksponeret for valutarisici.

For nærmere beskrivelse af koncernens risici henvises til afsnittet om risikoforhold i "Beretning for året" i nærværende årsrapport.

### Renterisici:

|                          |                |               |                |                |
|--------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Værdipapirer             | 82.028         | 110.818       | 82.028         | 110.818        |
| Bankindeståender         | 44.578         | 20.275        | 55.500         | 30.815         |
| Bankgæld                 | -25.724        | -38.187       | -26.005        | -38.187        |
| <b>Renterisici i alt</b> | <b>100.882</b> | <b>91.843</b> | <b>111.522</b> | <b>103.446</b> |

Koncernens bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår eller aftalekonti med en løbetid på op til tre måneder.

### Bankgæld med udløb:

|                                      |               |               |               |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Inden for 1 år                       | 25.724        | 38.187        | 26.005        | 38.187        |
| Mellem 2 og 5 år                     | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Efter 5 år                           | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Bank- og prloritetsgæld i alt</b> | <b>25.724</b> | <b>38.187</b> | <b>26.005</b> | <b>38.187</b> |
| Heraf fastforrentet                  | 0             | 0             | 0             | 0             |

# Noter

Note Tusinde kroner

## 26 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER (fortsat)

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindeståender og bankgæld. En ændring i renteniveauet på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau vil påvirke årets resultat og egenkapital med maksimalt 1,0 mio. kr. (2017 påvirkning på 1,0 mio.kr.).

### Likviditetsrisici:

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser inklusiv renter fordelt på relevante tidsmæssige intervaller specificeres således:

|   | Under 6<br>måneder | Mellem<br>6 og 12<br>måneder | Mellem<br>1 og 5 år | Efter 5 år | I alt          |
|---|--------------------|------------------------------|---------------------|------------|----------------|
| 2018  |                    |                              |                     |            |                |
| <i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>      |                    |                              |                     |            |                |
| Bankgæld  | 26.005             | 0                            | 0                   | 0          | <b>26.005</b>  |
| Leverandørgæld                                      | 50.703             | 0                            | 0                   | 0          | <b>50.703</b>  |
| Anden gæld  | 116.584            | 0                            | 0                   | 0          | <b>116.584</b> |
| <b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt</b> | <b>193.292</b>     | <b>0</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>   | <b>193.292</b> |
| 2017  |                    |                              |                     |            |                |
| <i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>      |                    |                              |                     |            |                |
| Bankgæld  | 38.187             | 0                            | 0                   | 0          | <b>38.187</b>  |
| Leverandørgæld                                      | 49.376             | 0                            | 0                   | 0          | <b>49.376</b>  |
| Anden gæld  | 117.814            | 0                            | 0                   | 0          | <b>117.814</b> |
| <b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt</b> | <b>205.377</b>     | <b>0</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>   | <b>205.377</b> |

### Kreditrisici

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning på tilgodehavender til eventuel lavere realisationsværdi svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender afspejler den maksimale risiko for tab på tilgodehavender. Se note 13.

### Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidigt maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af bankgæld, skyldig selskabsskat, likvide beholdninger og egenkapital, herunder aktiekapital, bundne og frie reserver samt overført resultat.

### Finansiel gearing

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

|                                 | 2018            | 2017            |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Bankgæld                        | 26.005          | 38.187          |
| Skyldig selskabsskat            | 0               | 1.248           |
| Andre finansielle forpligtelser | 7.777           | 0               |
| Værdipapirer                    | -82.028         | -110.818        |
| Likvide beholdninger            | -55.500         | -30.815         |
| <b>Nettorentebærende gæld</b>   | <b>-103.746</b> | <b>-102.198</b> |
| <b>Egenkapital</b>              | <b>449.408</b>  | <b>453.555</b>  |
| <b>Finansiel gearing</b>        | <b>-23,1</b>    | <b>-22,5</b>    |

### Misligholdelse af låneaftaler:

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller i sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Et kursfald 1 % på koncernens værdipapirer betyder en effekt på ca. 1 mio. kr. (2017: 1 mio.kr.).



# Noter

Note Tusinde kroner

## 27 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER

Gyldendal A/S har den 1. maj 2018 overtaget kontrollen over virksomheden Guide2know ApS ved overtagelse af alle anparter. Guide2know er en e-læringsvirksomhed, som udvikler og sælger e-læringsprogrammer.

|  | Indregnet<br>værdi på<br>overtagelses-<br>tidspunktet |
|--|---|
| Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr overtagelsestidspunkt. |   |
| <i>Langfristede aktiver:</i>   |   |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter   | 4.364   |
| Finansielle anlæg  | 13  |
| <i>Kortfristede aktiver</i>  |   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 1.084   |
| Andre tilgodehavender  | 225   |
| Likvidebeholdninger  | 398   |
| <i>Langfristede forpligtelser</i>  |   |
| Udskudte skatteforpligtelser   | -1  |
| <i>Kortfristede forpligtelser</i>  |   |
| Bankgæld   | -3.307  |
| Leverandørgæld   | -167  |
| Forudbetalinger fra kunder   | -2.193  |
| Anden gæld   | -1.143  |
| Regnskabsmæssig værdi af overtagne nettoaktiver  | -728  |
| Goodwill   | 13.028  |
| Samlet købsvederlag  | 12.300  |
| Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor  | -398  |
| Udskudt betinget købsvederlag (earn out)   | 7.550   |
| <b>Likviditetseffekt, netto</b>  | <b>4.352</b>  |

Købsvederlaget udgjorde 12.300 t.kr., hvoraf 4.352 t.kr. er betalt kontant, og 7.550 t.kr. er betinget opnåelse af fremtidige økonomiske resultater. Fastsættelsen af *earn out* er baseret på bedste skøn over den forventede udvikling i de fremtidige økonomiske resultater og er diskonteret med 6 % p.a., som bl.a. er baseret på en vurdering af risikoen forbundet med de fremtidige økonomiske resultater. Det betingede købsvederlag er indregnet som en finansiel forpligtelse svarende til dagsværdien pr. overtagelsestidspunktet.

Gyldendal A/S har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for 438 t.kr. vedrørende juridisk rådgivning, der er indregnet i moderselskabet under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

Guide2know's omsætning indgår med 3,3 mio. kr. og resultat før skat på -2,6 mio. kr. for perioden siden overtagelsen 1. maj 2018. Havde selskabet været indregnet pr. 1. januar 2018 havde omsætningspåvirkningen været 3,5 mio. kr. og resultatpåvirkningen -3,5 mio. kr.

I de overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 1,1 mio. kr. Disse tilgodehavender vurderes ikke at kræve nedskrivning, da kunderne i altovervejende grad er offentlige kunder.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser er goodwill opgjort til 13 mio. kr., som kan henføres til synergier mellem Guide2know og Gyldendal i forbindelse med især indhold og markedsadgang.

Note Tusinde kroner

## 28 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Gyldendal A/S har den 7. januar 2019 overtaget kontrol med virksomheden MentorDanmark ApS ved køb af 60 % af anparterne i selskabet.

|  | Indregnet<br>værdi på<br>overtagelses-<br>tidspunktet |
|--|---|
| Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr overtagelsestidspunkt. |   |
| <i>Langfristede aktiver:</i>   |   |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter   | 2.811   |
| Udviklingsprojekter under udførelse  | 3.802   |
| Grunde og bygninger  | 0   |
| Produktionsanlæg og maskiner   | 16  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 284   |
| Indretning af lejede lokaler   | 274   |
| Finansielle anlæg  | 595   |
| <i>Kortfristede aktiver</i>  |   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 9.872   |
| Andre tilgodehavender  | 912   |
| Likvidebeholdninger  | 5.819   |
| <i>Langfristede forpligtelser</i>  |   |
| Udskudte skatteforpligtelser   | -1.194  |
| <i>Kortfristede forpligtelser</i>  |   |
| Bankgæld   | 0   |
| Leverandørgæld   | -1.000  |
| Anden gæld   | -18.167   |
| Regnskabsmæssig værdi af overtagne nettoaktiver  | 4.024   |
| <i>Heraf minoritetens andel</i>  | 1.610   |
| <i>Heraf Gyldendals andel</i>  | 2.414   |
| Goodwill   | 53.466  |
| Samlet købsvederlag  | 55.880  |
| Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor  | -5.819  |
| <b>Likviditetseffekt, netto</b>  | <b>50.061</b>   |

Ovenstående opgørelse er baseret på den forløbige opgørelse af købesummen pr. closing-dagen den 7. januar 2019. Endelig opgørelse udarbejdes efter closing, hvorefter købesummen reguleres kontant.

Som en del af kapitalejeraftalen mellem MentorDanmark og Gyldendal er der udstedt *put-* og *call-* optioner, som vil resultere i, at Gyldendal i 2026 vil eje 100 % af MentorDanmark. Værdien af gældsforpligtelsen i Gyldendal-koncernen til at erhverve de resterende 40 % af MentorDanmark afhænger af den økonomiske udvikling i MentorDanmark. Denne er pr. closing-dagen foreløbigt opgjort til en nutidsværdi på 45 mio. kr. ved brug af en diskonteringsrente på 9 %, som bl.a. tager højde risikoen i den økonomiske udvikling i MentorDanmark.

Gyldendal A/S har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 1,5 mio. kr. vedrørende juridisk rådgivning, der er indregnet i 2018 i moderselskabet under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

Der er efter regnskabsårets afslutning herudover ikke indtruffet begivenheder, der har væsentligt indflydelse på årsrapporten.



Gyldendal A/S  
ÅRSRAPPORT  
**2018**

---