

Årsrapport 2022

Gyldendal A/S

CVR nr 58 20 01 15
Klareboderne 3, 1115 København K

GYLDENDAL



Indholdsfortegnelse

Introduktion

- 3 Forord
- 4 Hoved- og nøgletal

Strategi og forventninger

- 5 Langsigtet strategi
- 5 Forventninger til 2023

Beretning for året 2022

- 6 Økonomisk beretning
- 11 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabsledelse

- 12 Risikoforhold
- 13 Selskabsledelse
- 14 Samfundsansvar
- 14 Vederlagsforhold
- 15 Dataetik
- 15 Skattepolitik
- 15 Taksonomiforordningen
- 18 Bestyrelse
- 20 Direktion

Aktionærinformation

- 20 Selskabsmeddelelser
- 20 Finanskalender
- 21 Aktionærer
- 22 Ledelsespåtegning
- 23 Revisionspåtegning
- 27 Selskabsoplysninger

Koncern- og årsregnskab

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

Introduktion

»»»»»» Forord

Et forandringens år stiller Gyldendal stærkere

2022 var et år med markante forandringer i verden, og det samme gjaldt for Gyldendal. Efter at have truffet en række strategiske beslutninger går vi ind i 2023 med en klar koncernstruktur, som gør det muligt, at vi på baggrund af en bæredygtig økonomi kan fortsætte med at videreudvikle vores kerneydelser: Litteratur og læremidler til børn og voksne.

Vi har i 2022 afhændet en række aktiviteter, som lå i periferien af vores egentlige virke, og som vi ikke længere så os som den rette ejer af. I marts solgte vi vores ordbogsaktiviteter, i august solgte vi vores ejerandel i distributionselskabet Publizon, og i september solgte vi streamingtjenesten Chapter. Dertil kommer, at vi i oktober annoncerede beslutningen om at omlægge vores bogklubber til en digital læseklub.

Netop digitalisering har fyldt meget i Gyldendal de senere år, hvor vi har arbejdet med, hvordan vi bedst agerer som forlag i en stadig mere digital verden. Det gør vi ved at kombinere klassiske forlagsdyder med de muligheder, digitaliseringen giver. Vores afsæt er stærke redaktionelle miljøer med gode relationer til både etablerede og nye forfattere, hvilket vi kombinerer med digitale kompetencer redaktionelt og kommercielt, så vi udgiver værkerne på en måde, der er relevant for modtageren.

Omkring halvdelen af vores omsætning udgøres af salg af digitale produkter, og andelen ventes at stige yderligere de kommende år. For forlaget mod det almene litteraturmarked er det især lydbøger, der driver væksten, mens vores uddannelsesenhed bl.a. udbyder fagportaler og digitale biblioteker, som elever og undervisere i grundskolen og på ungdomsuddannelserne nyder godt af.

Samtidig tror vi fortsat på, at den analoge verden og den fysiske bog kan noget særligt. Som fysisk objekt giver bogen en mulighed for fordybelse på et niveau, som det moderne menneske kan have svært ved at opnå andre steder. Og Danmark er heldigvis fyldt med litteraturskere, som kommer til litterære arrangementer og køber bøger af papir. Derfor gør vi fortsat meget ud af at komme rundt i landet med vores forfattere til boghandlere og litteraturarrangementer, ligesom vi er ambitiøse med at gøre både nye udgivelser og klassikere indbydende i såvel form som indhold. Også i undervisningsmæssig sammenhæng kan og skal den fysiske bog også fremover spille en vigtig rolle.

I en verden præget af uvished om både geopolitiske og økonomiske forhold, og med en digitalisering, der sommetider tektonisk og sommetider eksplosivt forandrer samfund og erhvervsliv, kan fremtiden synes mere usikker end vanligt. Gyldendal er underlagt de samme omskiftelige markedsvilkår som alle andre, men med de substantielle forandringer, vi foretog i 2022, føler vi os bedre rustede til at møde fremtiden med tryk på det, vi har været bedst til i flere hundrede år: At drive et ambitiøst forlag både hvad angår udvikling af indhold, platforme og kommercielle aktiviteter.

Samfundet har brug for litteratur, uddannelse og dannelse. Særligt i opbrudstider har vi brug for andre perspektiver på verden og os selv - og på samtid, fortid og fremtid. Gyldendal leverer således et substantielt bidrag til samfundet med sine udgivelser. Det er forlagets fornemmeste opgave, og en vi er ekstremt ambitiøse omkring at lykkes med.

Poul Erik Tøjner
Formand for bestyrelsen

Hanne Salomonsen
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2022	2021	2020	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE I MIO. KR.					
Nettoomsætning	705,7	757,1	900,4	880,7	853,5
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA af fortsættende aktiviteter)	92,2	157,9	128,8	107,1	72,7
Resultat af primær drift (EBIT af fortsættende aktiviteter)	12,3	80,9	8,7	37,2	19,9
Resultat af særlige poster	-81,4	0	0	-12,8	0
Resultat af finansielle poster, netto	-11,9	-2,1	-3,4	-1,6	1,0
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-81,0	78,8	5,3	20,9	20,7
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	17,6	-31,9	0	0	0
Årets resultat	-59,2	28,4	0,7	17,1	16,1
Totalindkomst	-62,0	28,0	0,9	17,0	16,1
BALANCE I MIO. KR.					
Balancesum	673,0	834,6	809,2	839,3	751,2
Nettoarbejdskapital (NWC)	-3,1	24,2	-2,7	45,9	53,8
Investeret kapital, inkl. goodwill	355,7	476,1	339,4	426,5	354,6
Investeringer i immaterielle aktiver	71,4	152,4	68,6	112,5	84,3
Investeringer i materielle aktiver	25,6	9,1	11,0	2,2	8,6
Nettorentebærende gæld	8,8	34,1	-104,5	-0,4	-103,7
Egenkapital	327,3	417,9	407,1	402,7	449,4
PENGESTRØMME I MIO. KR.					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	117,7	54,4	189,4	98,0	110,3
Heraf Pengestrømme fra driftsaktivitet vedr. ophørte aktiviteter	-35,5	-36,2	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-94,0	-183,2	-76,3	-102,4	-49,9
Heraf Pengestrømme fra investeringsaktivitet vedr. ophørte aktiviteter	72,8	5,5	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-40,9	37,9	-75,1	19,1	-35,7
Årets forskydning i likvider	-17,3	-90,9	38,0	14,7	24,7
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL I %					
EBITDA-margin af fortsættende aktiviteter	13,1	12,8	14,3	12,2	8,5
EBIT-margin af fortsættende aktiviteter	1,7	4,5	1,0	4,2	2,3
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. goodwill)	2,9	10,3	2,3	9,5	5,6
Finansiell gearing	2,7	8,2	-25,7	-0,1	-23,1
Soliditetsgrad	48,6	50,1	50,3	48,0	59,8
Egenkapitalforrentning	-20,8	7,0	0,2	4,0	3,6
ANDRE OPLYSNINGER					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	525	525	509	560	462
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	-59,99	33,30	3,40	15,96	15,17
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00	20,00	20,00	0,00	20,00

Som følge af ændret præsentation af resultatopgørelsen i 2020 er sammenligningstal tilpasset for regnskabsåret 2020 og frem. For den resterende sammenligningsperiode har det ikke været praktisk muligt, at foretage tilpasningen af sammenligningstallene hvorfor der her er oplyst de oprindeligt rapporterede tal.

Strategi og forventninger

»»»»» *Langsigtet strategi*

2022 har været et år med vanskelige markedsvilkår og en strategisk tilpasning for Gyldendal med fokus på kernevirk-somheden – primært i Danmark. Som konsekvens heraf har der i 2022 været en række frasalg, aktivitetstilpasninger og omstruktureringer, f.eks. har Gyldendal ikke længere egen streamingtjeneste, bogklubberne er omlagt til læseklub og den internationale strategi er justeret. Samtidigt er der foretaget en tilpasning af WAPI og Mentor, hvor disse nu fokuseres på deres oprindelige aktiviteter. De strategiske tilpasninger er i stort omfang gennemført og har i 2022 medført en række justeringer af de økonomiske forventninger for året.

På trods af den strategiske tilpasning skal Gyldendal fortsat bevare og udbygge positionen som landets førende for-lagsgruppe og fortsat spille en aktiv samfundsmæssig rolle. Gyldendal har en publicistisk ambition og skal levere kva-litetslæremidler til alle niveauer i det danske uddannelsessystem og holde det danske sprog levende gennem litteratu-ren. Gyldendal skal sikre læseoplevelser præget af mangfoldighed og kvalitet og skabe grundlag for tidssvarende ud-dannelse og livslang læring og dannelse.

De markeder, som Gyldendal leverer bøger og læremidler til, ændrer sig i disse år. Det traditionelle forlagsmarked for udgivelser til uddannelsesmarkedet og til det private marked er i stigende grad i en omstilling med vækst i digitale produkter og tjenester. Den digitale vækst modsvares af et fald i omsætningen af trykte bøger. Efter at der var en mindre samlet markedsvækst i 2020 og 2021 under Corona, var der i 2022 et fald i det samlede forlagsmarked.

Et forlagsmarked uden vækst vil skærpe konkurrencesituationen og udfordre indtjeningen generelt i markedet. Lige-ledes vil den fortsatte digitale omstilling stille krav til kompetencer og investeringer i udvikling og vedligeholdelse af digitale platforme samt øget effektivitet. Der sker således en markedsudskilning i disse år, hvor vi forventer, at kun de mest konkurrencedygtige aktører vil overleve på sigt. Et eksempel på denne tendens er, at svenske Bonnier i 2022 har valgt at opgive det danske uddannelsesmarked ligesom der også sker en markedskonsolidering i andre dele af vær-di-kæden.

Gyldendal har på 3 års sigt en finansiell ambition om:

- En omsætningsudvikling, som er på niveau med det danske forlagsmarked.
- En EBIT-margin over 5 procent.

Som følge af det negative økonomiske resultat i 2022 indstilles det, at der ikke udbetales udbytte i år. Den langsigtede udbyttepolitik er dog uændret.

»»»»» *Forventninger til 2023*

Markedsudsigterne for 2023 er usikre, og der forventes et vanskeligt økonomisk klima.

For trade-forretningen er der følgende forudsætninger i 2023:

- Bogklubber omlægges til læseklub
- WAPI fokuseres på Sverige, Danmark og Finland
- En omsætning af fortsættende aktiviteter som samlet er på niveau med 2022 med fortsat gradvis forskydning fra fysisk til digital
- En stram omkostningsstyring og løbende optimering.

For uddannelses-forretningen er der følgende forudsætninger i 2023:

- En omsætning som samlet er på niveau med 2022. Omsætningen påvirkes af tilbageholdenhed i offentlige budgetter, faldende elevtal og en gradvis forskydning fra fysisk til digital. Der forventes en mindre vækst fra EUD-uddannelser og Studybox
- En stram omkostningsstyring og løbende optimering.
- Mentor har været igennem omstrukturering, og det forventes at eksamens- og lektiehjælpsomfang normaliseres.

Baseret på ovenstående forudsætninger forventer Gyldendal i 2023:

- En omsætning af fortsættende aktiviteter på ca. 700-725 mio. kr. (706 mio. kr. i 2022)
- Et driftsresultat (EBIT) på 15-25 mio. kr. svarende til 2-3,5 % (12 mio. kr. i 2022)

Omstruktureringen og tilpasningen af Gyldendals aktiviteter er i stort omfang gennemført, og der forventes pt. ikke væsentlige virksomhedstransaktioner i 2023.

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 2022

»»»»» Økonomiberetning

For at fremme sammenlignelighed og transparens efter strategitilpasningen i 2022, præsenteres Gyldendals resultater for 2022 opdelt på fortsættende aktiviteter, særlige poster og ophørte aktiviteter. Sammenligningstal i resultatopgørelsen for 2021 er tilpasset. Det samlede realiserede EBIT for 2022 er -51 mio. kr., som er lidt bedre end selskabsmeddelelse af 12. december 2022 på -55 mio. kr. EBIT er negativt påvirket af de særlige poster på 81 mio. kr. hvoraf ca. 70 mio. kr. ikke har likviditetseffekt. EBIT af fortsættende aktiviteter falder fra 81 mio. kr. i 2021 til 12 mio. kr., hvilket primært skyldes en omsætning, der falder 7 %, samtidigt med at der er stigende faste omkostninger.

EBIT	<i>mio. kr.</i>		
	Realiseret 2022	Udmeldt 12. dec. 2022	Realiseret 2021
Fortsættende aktiviteter	12	10	81
Særlige poster	-81	-80	0
Ophørte aktiviteter	18	15	-39
EBIT i alt	-51	-55	42

De tre aktivitetsgrupperinger omfatter:

- De fortsættende aktiviteter består af forlagsaktiviteter rettet mod privatmarkedet (Trade), lydbogsforlaget Word Audio Publishing International (WAPI), uddannelsesmarkedet samt mentor-forretningerne i Danmark og Norge.
- Særlige poster vedrører engangsposter som følger af den strategiske tilpasning.
- Ophørte aktiviteter består af resultaterne fra frasolgte og ophørte aktiviteter.

I det følgende gennemgås omsætning og EBIT for hvert af disse tre områder. Selskabets ledelse har – i sagens natur – særlig fokus på resultat af fortsættende aktiviteter.

Fortsættende aktiviteter

Omsætningen i 2022 blev 706 mio. kr. mod 757 mio. kr. i 2021 – en tilbagegang på 7 %. Omsætningsudviklingen er svagere end forventet i starten af året og sammensat af flere forhold:

- Trade-omsætningen har været relativt stabil med et begrænset fald på ca. 3 %. Omsætningen er præget af nedsat købelyst blandt forbrugerne på trods af et stærkt udgivelsesprogram med stærk repræsentation på bestsellerlisterne. I forhold til den generelle markedsudvikling for dansk indhold vurderes trade-omsætningen tilfredsstillende.
- WAPI-omsætningen har været svagere end forventet, og strategien er derfor justeret med fokus på Sverige, Danmark og Finland, mens aktiviteter i Spanien er under afvikling. WAPI har oplevet en lille omsætningsvækst i 2022.
- Uddannelsesomsætningen har oplevet et fald på ca. 11 % i 2022. Faldet accelererede i 2. halvår 2022. Det er bekymrende, men skal ses i forhold til, at 2021 var et ekstraordinært godt år med høje optag på de videregående uddannelser og en stærk samfundsøkonomi. Omsætningsfaldet er 5 % i forhold til 2020, som er et mere normalt år. De offentlige kunder (grundskole og gymnasier) har været tilbageholdende i 2022 - særligt med indkøb af fysiske bøger, og der har været væsentligt lavere studieoptag på de videregående uddannelser. Faldende elevtal og lavere vederlag fra Copydan Tekst & Node har også påvirket omsætningen negativt.
- Mentor-omsætningen er faldet med 8 % og har været svagere end forventet. Der har været mange aflyste eksamener i 2022 og generel efterspørgselsafmatning som følgende af den samfundsmæssige situation. Der er i 2022 foretaget en række tilpasninger og omstruktureringer af Mentor-forretningen (se afsnit om særlige poster), som forventes at styrke forretningen fremover.

Driftsresultatet (EBIT) af fortsættende aktiviteter blev realiseret med 12 mio. kr. i 2022 mod en forventning på ca. 10 mio. kr. og 81 mio. kr. i 2021. Det store fald fra 2021 til 2022 skyldes både faldende omsætning og pres på løn og omkostninger med højere papir- og energipriser. Indtjeningsfaldet er medvirkende til, at Gyldendal i 2022 gennemførte en strategisk tilpasning. Udviklingen i indtjeningen er sammensat af flere forhold:

- Indtjeningen i Trade er faldet, som skyldes fald i bruttomarginen på ca. 3 % og stigende omkostninger med ca. 4 %. Der er iværksat tiltag til at forbedre indtjeningen.
- WAPI har haft et mindre negativt EBIT i 2022, som primært skyldes den skuffende omsætning og afskrivning på koncernmerværdier.
- Indtjeningen i Uddannelse er faldet væsentligt i 2022 sammenlignet med 2021. Dette skyldes primært det store omsætningsfald, og at omkostningsbasen i stort omfang er fast med stigende priser på en række områder.
- Mentor har i 2022 haft et utilfredsstillende negativt EBIT på 10 mio. kr. før omstrukturingsomkostninger. Der er iværksat tiltag med henblik på at genetablere en lønsom lektiehjælpsforretning.

Særlige poster

Særlige poster er et resultat af den strategiske tilpasning kommunikeret i selskabsmeddelelse nr. 6 af 25. august 2022 og konkretiseret i en forventning på -80 mio. kr. i selskabsmeddelelse nr. 11 af 12. december 2022. Det er ekstraordinære engangsposter, der primært vedrører omstruktureringer, nedskrivninger og hensættelser vedrørende WAPI og Mentor-forretningen. Der er realiseret -81 mio. kr. i særlige poster i 2022 som specificeres således:

<i>Særlige poster</i>	<i>mio. kr.</i>		
	Realiseret 2022	Udmeldt 12. dec. 2022	Realiseret 2021
Nedskrivninger og omstruktureringer - WAPI	-41	-46	0
Nedskrivninger og omstruktureringer - Mentor	-25	-22	0
Nedskrivning af udviklingsprojekter	-8	-8	0
Personaleændringer	-5	-4	0
Øvrige poster	-2	-0	0
Særlige poster i alt	-81	-80	0

Af de særlige poster har ca. 70 mio. kr. ingen likviditetsmæssig effekt. Se i øvrigt note 10 og afsnit om anvendt regnskabspraksis (note 2).

Nedenfor er uddybende kommentarer vedrørende de enkelte særlige poster:

- *WAPI 41 mio. kr.* Gyldendal anser udgivelse af lydbøger som kerneforretning, men WAPI's internationale strategi er blevet justeret. WAPI vil nu koncentrere sig om primært at udgive den igangværende portefølje i Sverige, Danmark og Finland, mens aktiviteterne i Spanien er under afvikling. Særlige poster vedrørende WAPI består af:
 - Nedskrivning af goodwill på 30 mio. kr., som er baseret på nedskrivningstest og udgør ca. halvdelen af den samlede goodwill og rettigheder på 62 mio. kr.
 - Nedskrivning og hensættelse vedr. lydbogsportefølje 10 mio. kr. vedrører WAPI's internationale lydbogsportefølje (ekskl. Sverige), hvor den samlede eksponering til færdiggjorte og igangværende titler udgør ca. 13 mio. kr. efter nedskrivning. Nedskrivningen på lydbogsporteføljen er mindre end tidligere skønnet og vedrører alene spanske titler, hvor det for de øvrige lande har været muligt at omplacere produktionen.
 - Øvrig omstrukturering på 1 mio. kr. vedrører tilpasning af den internationale organisation.
- *Mentor-forretning 25 mio. kr.* Mentor-forretningens økonomiske resultater for 2020-22 har som omtalt ikke været tilfredsstillende. Gyldendal vurderer fortsat, at der er et stort markedspotentiale i lektiehjælp til børn og unge, men Mentor-forretningen har været udfordret af Covid-19 og aflyste eksamener, hvilket har betydet afmatning i efterspørgslen. Der har også været pres på lønninger. Særlige poster vedrørende Mentor-forretningen består af:
 - Nedskrivning goodwill 20 mio. kr. er baseret på nedskrivningstest og er et nettobeløb efter regulering af købsforpligtigelse for optioner.
 - Omstrukturering på 5 mio. kr. består af tilpasning af organisation og struktur.
- *Nedskrivning IT-systemer på 8 mio. kr.* udgøres primært af igangværende egenudviklet produktinformation management system (PIM). Gyldendal har besluttet at stoppe dette projekt og i stedet undersøge mulighederne for at implementere et standardsystem.
- *Personaleændringer på 5 mio. kr.* består af fratrædelsesomkostninger i forbindelse med ledelsesændringer og de organisationstilpasninger, som følger af strategitilpasningen i kerneforretningen.
- *Øvrige poster på netto 2 mio. kr.* vedrører provenu fra salg af ejendom i Spanien, nedskrivning af projekter uden for kerneaktiviteter samt lokalekonsolidering.

Ophørte aktiviteter

Gyldendal har i 2022 solgt og lukket fire aktiviteter, som derfor klassificeres som ophørte aktiviteter. De ophørte aktiviteter giver et nettoresultat (EBIT) på 18 mio. kr. mod en udmeldt forventning på 15 mio. kr. De ophørte aktiviteter er sammensat af et positivt provenu fra ordbøger og Publizon på 69 mio. kr. og et negativt resultat fra Chapter og bogklubber på 51 mio. kr.

EBIT af ophørte aktiviteter	<i>mio. kr.</i>		
	Realiseret 2022	Udmeldt 12. dec. 2022	Realiseret 2021
Ordbøger (nr. 2, 1. marts 2022)	46	46	8
Publizon (nr. 6, 25. august 2022)	23	23	4
Chapter (nr. 8, 30. september 2022)	-26	-26	-33
Bogklub (nr. 9, 10. oktober 2022)	-25	-28	-18
EBIT af ophørte aktiviteter i alt	18	15	-39

Nr. og dato i parentes ovenfor refererer til selskabsmeddelelser

Gyldendal solgte 1. marts 2022 sine ordbogsaktiviteter til Ordbogen A/S, som driver ordbogen.com. Ordbogen A/S har siden begyndelsen af 2020 varetaget salg og platformsudvikling af Gyldendals ordbøger. Med overdragelsen overtog Ordbogen A/S også selve ordbogsindholdet. Ordbøger har været en del af Gyldendals portefølje i over 100 år, men markedet har de senere år ændret sig og kræver et andet fokus, som Ordbogen A/S er i stand til at levere. Beslutningen om at afhænde ordbogsporteføljen, skal derfor ses som en beslutning om at fokusere Gyldendals strategiske indsatser. Resultatet består af salgspris på 50 mio. kr. fratrukket drifts- og afviklingsomkostninger i 1. kvartal 2022.

Gyldendal og Lindhardt & Ringhof solgte den 25. august 2022 Publizon A/S til et selskab kontrolleret af BookBites A/S. Publizon udgjorde ikke kerneaktivitet for sælgerne, som af konkurrencehensyn ikke har haft mulighed for at deltage i bestyrelsen af selskabet. Samtidig opnåede Gyldendal en attraktiv pris for selskabet. BookBites er en god fremtidig ejer med virksomhedens målrettede fokus på særligt bibliotekers og skolers behov. Gyldendals andel af salgsprovener udgør ca. 33 mio. kr., mens den bogførte værdi af ejerandelen inklusive goodwill udgør ca. 10 mio. kr. Der er således en regnskabsmæssig gevinst på 23 mio. kr. ved gennemførelse af transaktionen. Gyldendal ejede frem til transaktionen 54 % af Publizon og har konsolideret selskabet 100 % i koncernens regnskab.

Gyldendal solgte 30. september 2022 streamingtjenesten Chapter A/S til Saxo.com A/S. Chapter var på få år blevet en betydelig aktør på det danske streamingmarked, men det stod samtidig klart, at den hårde konkurrence på markedet krævede for store investeringer til at fortsætte. Økonomien i Chapter hang ikke sammen for Gyldendal, og der var brug for konsolidering i markedet. Saxo købte aktierne i Chapter for 1 krone med en negativ egenkapital i selskabet på 5 mio. kr. Frasalget var endnu et led i Gyldendals skærpede strategiske fokus på kerneforretningen. Resultat består af negativ driftsindtjening i 1.-3. kvartal 2022 på – 31 mio. kr. og positivt salgsprovener på 5 mio. kr.

Den 10. oktober 2022 meddelte Gyldendal, at bogklubaktiviteterne ville blive afviklet med udgangen af 2022. Gyldendals bogklubber omdannes til en digital læseklub, hvor kunderne kan holde sig opdateret på litteraturnyheder og modtage gode tilbud. Gyldendal vil fortsat arbejde tæt sammen med forfatterne om at præsentere dem og deres værker for de mange trofaste læsere. Gyldendals bogklubber har haft en stor historisk betydning, men var ikke længere økonomisk bæredygtige. Med det nye læseklub-koncept samles kræfterne om at inspirere vores 80.000 medlemmer, profilere Gyldendals forfattere, og samtidig stimulere salget af bøger og lydbøger hos vores samarbejdspartnere. Ud over det negative driftsresultat på 10 mio. kr. for bogklubberne i 2022 er der omkostninger til afvikling af medarbejdere, lager, anlægsaktiver og debitorer på i alt 15 mio. kr.

Samlet resultat

Det samlede EBIT af fortsættende aktiviteter, særlige poster og ophørte aktiviteter er som beskrevet ovenfor -51 mio. kr.

De finansielle poster var i 2022 en nettoudgift på 12 mio. kr. mod 2 mio. kr. i 2021. Gyldendal-gruppen benytter investeringer i realkreditobligationer samt repo-forretninger med sikkerhed i obligationer i forbindelse med styring af de likviditetsmæssige variationer over året. I løbet af året har dette medført en omkostning på 7 mio. kr. som følge af de generelle kursfald på finansmarkederne. Værdireguleringer og diskontering af købsforpligtelser vedrørende dattervirksomheder medførte i 2022 en finansiell omkostning på 3 mio. kr. Desuden er der mindre renteudgifter netto på 2 mio. kr.

Resultat før skat blev således -64 mio. kr. (28 mio. kr. i 2021), hvoraf de særlige poster udgør -81 mio. kr.

Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter er en indtægt på 4 mio. kr. og udgør 22 % af et skattemæssigt på -18 mio. kr. (årets resultat af fortsættende aktiviteter på -81 mio. kr. justeret med 63 mio. kr. i af- og nedskrivninger på goodwill og øvrige immaterielle aktiver, som tilbageføres skattemæssigt).

Skat af årets resultat af ophørte aktiviteter er en indtægt på 0,3 mio. kr. Provenu fra salg af Chapter og Publizon er skattefrit, mens provenu fra salg af ordbogsaktiviteterne og omlægning af bogklubber er skattepligtigt.

Årets resultat efter skat inkl. ophørte aktiviteter blev -59 mio. kr. (28 mio. kr. i 2021).

Resultatet er på niveau med seneste udmelding.

Bestyrelsen indstiller med baggrund i det negative resultat for 2022, at der ikke udbetales udbytte for 2022.

Investeringer og afskrivninger

De samlede anlægsinvesteringer på 97 mio. kr. i 2022 var væsentligt lavere end 2021 (176 mio. kr.). Den primære årsag til faldet er, at der i 2022 ikke er foretaget akkvisitioner.

Stigningen i investeringer i digitale produkter fra 30 mio. kr. i 2021 til 44 mio. kr. i 2022 skyldes primært øgede internationale lydbogsaktiviteter, hvor der ultimo året er foretaget nedskrivninger på 10 mio. kr., hvorfor nettoinvesteringen i digitale produkter reelt er 34 mio. kr.

Investeringer (mio. kr.)	2022	2021
<i>Immaterielle aktiver</i>		
Word Audio Publishing International	0	76
Øvrige (Tibalo, Privatundervisningen, Restudy)	0	9
Akkvisitioner i alt	0	85
<i>Digitale produkter</i>		
Digitale produkter	44	30
IT-systemer	27	37
Digitale produkter og IT-systemer i alt	71	67
<i>Materielle aktiver</i>		
Bygninger	24	8
Driftsmateriel	1	1
Leasingforpligtelser	1	15
Materielle aktiver i alt	26	24
Investeringer i alt	97	176

Der har i 2022 været en større tilbageholdenhed på investeringer i IT-systemer, som realiseres med 27 mio. kr. i forhold til 37 mio. kr. i 2021.

Investering i bygninger og driftsmateriel er 25 mio. kr. i 2022, hvilket især kan henføres til en større ombygning på domicilejendommen i Klareboderne.

Der er kun tilgået 1 mio. kr. i nye leasingforpligtelser i 2022. Til gengæld er der opsagt et lejemål for Mentor ifm. lokalekonsolidering.

Afskrivninger på anlægsaktiver relateret til fortsættende aktiviteter steg til 80 mio. kr. i 2022 (76 mio. kr. i 2021). Stigning skyldes det høje investeringsniveau i 2021. Nedskrivninger indeholdt i særlige poster udgjorde 74 mio. kr. i 2022 (0 mio. kr. i 2021), og af- og nedskrivninger relateret til ophørte aktiviteter var 19 mio. kr. i 2022 (4 mio. kr. i 2021).

Balance og pengestrømme

De samlede aktiver faldt i 2022 med 162 mio. kr. og udgjorde ved regnskabsårets udgang 673 mio. kr. Den primære årsag til faldet er ophørte aktiviteter og nedskrivning af goodwill på 72 mio. kr. Immaterielle aktiver udgør 223 mio. kr. (325 mio. kr. i 2021) og dermed 33 % af aktiverne (39 % i 2021). Faldet skyldes primært nedskrivninger af goodwill samt løbende afskrivninger på øvrige immaterielle aktiver. Desuden falder tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser primært som resultat af ophørte aktiviteter men også som et resultat af lavere omsætningsmæssig aktivitet sidst på året end i 2021.

Der er pengestrømme fra driftsaktivitet på 118 mio. kr. (54 mio. kr. i 2021). Pengestrømme fra investeringsaktivitet er -94 mio. kr. (-183 mio. kr. i 2021) og er et resultat af investering i digitale produkter, IT-systemer og domicilejendommen.

Gyldendal benytter repo-aftaler til at styre sæsonmæssige likviditetsbehov. Trækket på disse er i 2022 reduceret med 18 mio. kr. Der er udbetalt udbytte på 20 mio. kr. i 2022.

De likvide midler er mindsket med 17 mio. kr. i 2022 og nettorentebærende gæld er reduceret med 25 mio. kr. i 2022. Gyldendal har ved udgangen af 2022 fortsat en solid finansiel position og en netto rentebærende gæld på 9 mio. kr.

Egenkapitalforrentningen blev -20,8 % i 2022 (7,0 % i 2021) og den investerede kapital forrentedes med 2,9 % i 2022 (10,3 % i 2021).

Gyldendal-gruppen står ved indgangen til 2023 med en egenkapital på 327 mio. kr. og en soliditets-grad på 49 %.

Likviditetsudvikling (mio. kr.)	2022	2021
Driftsresultat (EBIT)	12	81
Særlige poster	(81)	-
Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter	17	(39)
Af- og nedskrivninger	173	78
Ændringer i arbejdskapital	12	(52)
Finansielle poster og skat	(16)	(13)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	118	54
Køb af virksomheder	-	(85)
Investering i immaterielle aktiver	(71)	(67)
Investering i materielle aktiver	(26)	(9)
Salg af materielle aktiver	2	0
Salg og udtrækning af obligationer	1	5
Salg af andele i datter- og associerede virksomheder	1	-
Regulering af betinget købsvederlag	-	(27)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(94)	(183)
Afdrag på leasinggæld	(3)	(7)
Træk på kassekredit og repo-aftale	(18)	65
Betalt udbytte	(20)	(20)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(41)	38
Ændring i likvider	(17)	(91)
Likvider primo	17	108
Likvider ultimo	(0)	17

»»»»» Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til regnskabsafslæggelsen herudover ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Selskabsledelse

»»»»»» *Risikoforhold*

Forretningsmæssige risici

Gyldendals 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 Gyldendals forretningsmæssige risiko.

I takt med at en større andel af omsætningen digitaliseres øges de faste omkostninger til digitale platforme og produkter på bekostning af variable omkostninger. Ændringer i omsætningen har således en større effekt på de økonomiske resultater.

Finansielle risici

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

Valutarisici

Gyldendal afsætter hovedsageligt sine udgivelser og ydelser 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. Indkøb i udlandet foretages overvejende i danske kroner eller euro. I 2019 tilkøbtes MentorNorge AS, som driver virksomhed i Norge. I 2021 tilkøbtes Word Audio Publishing International AB, som driver virksomhed i hovedsageligt Sverige og Finland.

Forretningsomfanget i fremmed valuta i 2022 er ikke væsentligt set i forhold til Gyldendals aktivitetsniveau. På baggrund heraf har Gyldendal-gruppen ingen væsentlige valutarisici på driftsaktiviteten i 2022.

Ved udgangen af regnskabsåret havde Gyldendal-gruppen ingen valutaterminskontrakter.

Renterisici

Gyldendal havde ved udgangen af 2022 en nettorentebærende gæld på 9 mio. kr., der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler. Ændringer i markedsrenten påvirker Gyldendals driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. En renteændring på 1 %-point vil påvirke Gyldendals resultat og egenkapital med maksimalt 1 mio. kr.

Kreditrisici

Gyldendals kreditrisici knytter sig væsentligst til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, værdipapirer og likvide beholdninger. I relation til likvide beholdninger og værdipapirer anvender Gyldendal alene anerkendte banker med høj kredit-rating.

Gyldendals kreditrisiko fra salg til forhandlere af trykte bøger bæres hovedsageligt af Fonden DBK, som tillige varetager lagerføring og ekspedition. Der er et meget begrænset antal forhandlere, som overstiger DBK's maksimale tabsrisiko, og Gyldendals kreditrisici for forhandlere er således primært knyttet til Fonden DBK's betalingsevne, som løbende vurderes. Risici for tab på tilgodehavender hos Fonden DBK eller på tab på forhandlerkunder vurderes at være begrænset.

I takt med en stigende omsætning til digitale streamingtjenester udgør denne kundegruppe en betydelig del af Gyldendals tilgodehavender. Kreditrisiciene på denne kundegruppe er koncentreret på relativt få, oftest internationale streamingtjenester. Kreditrisikoen styres individuelt for hver kunde og har indtil nu været begrænset.

Debitorgruppen for institutionssalg af læremidler er fortrinsvis offentlige institutioner (skoler og kommuner). Kreditrisici på denne kundegruppe vurderes som begrænset.

Pengestrømme og likviditetsrisici

Pengestrømmene fra driften i 2022 blev 118 mio. kr. mod 54 mio. kr. i 2021. Investerings- og finansieringsaktiviteterne udgjorde pengestrømmene -135 mio. kr. i 2022 mod -145 mio. kr. i 2021. Der er 71 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer. Gyldendals likviditetsberedskab pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2022	2021	2020
Likvide beholdninger	0	72	77
Værdipapirer	71	17	108
Bankgæld	-47	-65	0
Uudnyttede trækingsfaciliteter	100	102	52
Gyldendals likviditetsberedskab	124	126	237

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

»»»»» **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. Anbefalingerne er indarbejdet i Nasdaq Copenhagen's 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, <https://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2022.

Alle bestyrelsesmedlemmer har deltaget på samtlige ordinære bestyrelsesmøder i 2022. To bestyrelsesmedlemmer har måttet melde afbud én gang hver til ekstraordinære møder, men begge havde forinden afgivet mandat.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Gyldendal tilstræber en ligelig fordeling af kønnene både i det øverste ledelsesorgan og på de øvrige ledelsesniveauer i Gyldendal.

Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er tre medlemmer mænd og to medlemmer kvinder. Gyldendal opfylder således selskabslovens krav til ligelig fordeling mellem kønnene i det øverste ledelseslag.

Dette er ligeledes tilfældet i Gyldendals direktion, som består af en mand og en kvinde. Også på Gyldendals øvrige ledelsesniveauer opfyldes målsætningen om ligelig fordeling af kønnene.

Som følge af ovenstående er det ikke nødvendigt for Gyldendal at opstille måltal eller udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Den formelle efterlevelse af Årsregnskabslovens §99b og §107d kan findes i redegørelsen for samfundsansvar på selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>.

»»»»»» **Samfundsansvar**

Gyldendal ønsker at tage ansvar for at bidrage positivt til samfundet og i sit arbejde med samfundsansvar og bæredygtighed at prioritere indsatsen, hvor den er størst mulig forskel for samfundet og er væsentligst for interessenterne.

Gyldendal ønsker kontinuerligt at udvikle virksomhedens bidrag til en positiv samfundsudvikling gennem oplysning, inspiration og underholdning, en ansvarlig forretningsdrift og ved at minimere den negative påvirkning af miljøet ved sit virke. Gyldendal skal til hver en tid leve op til gældende lovgivning og regulering på området.

Gyldendals politik for samfundsansvar findes på selskabets hjemmeside på <https://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>.

Som publicistisk virksomhed opfordrer Gyldendal til et rigt sprog og frie meningsudvekslinger, men det skal ske på en respektfuld måde, og vi tolererer ikke krænkende eller diskriminerende adfærd, hverken i relation til køn, seksualitet, race, religion eller lignende.

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 etiske regler, der skal efterleves af alle selskaber i Gyldendal-gruppen og af de leverandører, som Gyldendal samarbejder med, er tilgængelige på <https://ir.gyldendal.dk/regler.cfm>.

De etiske regler og Gyldendals interne regelsæt har fokus på forebyggelse og bekæmpelse af korrupsion. Der er etableret en whistleblowerordning, og der er 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 regelsæt. Der har ikke været indmeldt forhold i 2022.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility> og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2022.

»»»»»» **Vederlagsforhold**

Gyldendals vederlagspolitik er senest vedtaget på generalforsamlingen i 2020 og fremgår af selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/static-files/4865bb5b-d5ed-4f02-8be6-0375b9dc1a2e>. Vederlagspolitikken omfatter selskabets bestyrelse og direktion.

Vederlagspolitikken fastsætter et fast vederlag til selskabets bestyrelse. Vederlaget til den samlede bestyrelse har i 2022 udgjort 1,4 mio. kr. og var uændret i forhold til 2021. 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. For 2022 var den administrerende direktør berettiget til delvis bonus men har afstået herfra. For 2022 og 2023 modtager Gyldendals finansdirektør det maksimale bonusvederlag på 25 % for rollen i den strategiske tilpasning af Gyldendal.

På grundlag af de opnåede organisatoriske, strategiske og finansielle resultater i 2022 er direktionen tildelt bonus på samlet 0,7 mio. kr. Det samlede vederlag til direktionen i 2022 udgjorde 11,8 mio. kr. (inkl. vederlag til tidligere direktionsmedlemmer) mod 8,5 mio. kr. i 2021. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 8 til årsrapporten og vederlagsrapporten for 2022 kan findes på <https://ir.gyldendal.dk/da/ir-policies>.

»»»»» Dataetik

Gyldendal ønsker at være kendt som en virksomhed, der bruger data ansvarligt og bæredygtigt.

Gyldendals Dataetisk Politik findes på selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/static-files/34de890f-5ebf-483a-a673-339e8f6cb548>. Gyldendals dataetiske politik stiller høje krav til ordentlighed og integritet i arbejde med data. Gyldendal anvender anerkendte vejledende principper for brug af data i en datadrevet verden.

Principperne i den dataetiske politik er baseret på Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder, hvor især principperne om menneskelig værdighed, frihed, lighed og retfærdighed spiller en central rolle.

Gyldendals dataetiske politik ejes og håndhæves af Gyldendals Informationssikkerhedsudvalg, som er sammensat af repræsentanter både fra forretningen og de administrative funktioner.

»»»»» Skattepolitik

Gyldendals skattepolitik <https://ir.gyldendal.dk/static-files/f4c3140a-fb36-4d2c-bd94-9efc33f26cdd> har til formål at fastlægge de overordnede retningslinjer for Gyldendals anvendelse af gældende skatte- og afgiftsregler samt at skabe åbenhed og transparens herom.

Gyldendal ønsker at være en god og ansvarlig virksomhed i de lande, hvor selskabet opererer. Gyldendal anerkender, at skat er en væsentlig del af en samfundsmodel samt realisering af flere af FN's verdensmål. Gyldendals forretning er dels afhængig af og dels stimulerer målet om bl.a. kvalitetsuddannelse, som i Skandinavien er afhængig af skattefinansiering. Også derfor driver koncernen ærlige, etiske og socialt ansvarlige aktiviteter, hvilket ligeledes er tilfældet som skattebetaler.

Det er Gyldendals mål at have en enkel og transparent skattemæssig forretningsmodel og koncernstruktur. Den skattemæssige forretningsmodel og praksis skal til enhver tid afspejle og understøtte koncernens forretningsmæssige strategi.

»»»»» Taksonomiforordningen

Som følge af EU's taksonomiforordning (Forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af Forordning (EU) 2019/2088 samt Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2021/2178 af 6. juli 2021), skal Gyldendal som stor børsnoteret virksomhed med mere end 500 ansatte rapportere om, hvor miljømæssigt bæredygtige vores økonomiske aktiviteter er efter forordningens regler. Vi er dels forpligtet til at redegøre for arten og andelen af vores økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassifikationsystemet og dels andelen af økonomiske aktiviteter, der er miljømæssigt bæredygtige i overensstemmelse med klassifikationsystemet.

EU-taksonomien og guidance til regnskabsaflæggere er fortsat under udvikling. Forordningen definerer seks klima- og miljømål, hvoraf der endnu kun er specificeret to mål:

- Modvirkning af klimaændringer
- Tilpasning til klimaændringer

Derfor er vores vurdering og rapportering endnu kun relateret til disse to mål. Vi vil foretage en genvurdering, når de tekniske screeningskriterier for økonomiske aktiviteter i forhold til de resterende fire miljømål offentliggøres. Kun en meget begrænset andel af koncernens økonomiske aktiviteter er omfattet af taksonomien, mens vores forlagsaktiviteter har et begrænset klima-aftryk.¹

Som følge heraf fokuserer Gyldendal mere på de væsentligste områder, hvor vi kan påvirke omverden, navnlig sociale- og ledelsesmæssige forhold og rapportering herom under Bæredygtighedsdirektivet i 2024.

¹ Ifølge den svenske bogbranches klimainitiativ står den svenske bogbranche kun for 0,08 % af Sveriges samlede CO₂-udledning. [Bokbranschens klimatinitiativ \(bbki.se\): https://www.bbki.se](https://www.bbki.se)

Omfattede økonomiske aktiviteter

Gyldendals primære økonomiske aktivitet er ikke inkluderet i taksonomiforordningen i 2022. Kapitaludgifter og driftsudgifter tilknyttet denne aktivitet er ligeledes ej heller omfattede.

I løbet af året er der skabt mere klarhed over krav til rapportering. Rapporteringen for 2021 blev tilvejebragt ud fra en fortolkning af, at der alene skulle rapporteres omkring vores primære økonomiske aktiviteter og dertil knyttede kapital- og driftsudgifter. Vi har for 2022 ændret fortolkningen af rapporteringskravene, genbesøgt metoden og som følge heraf udvidet omfang til at omfatte samtlige økonomiske aktiviteter. Som følge heraf har vi identificeret omfattede økonomiske aktiviteter relateret til Mentor-forretningen, der yderprivat lektiehjælp i Norge og Danmark under taksonomiens aktivitetskoder *11.1 Undervisning*. Derudover har vi for 2022 identificeret kapitaludgifter og driftsudgifter relateret til aktivitetskoder *7.2 Renovering af bygninger* og *8.2 Computerprogrammering*.

Økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med klassifikationssystemet

I betragtning af manglende konsensus og praksis omkring bevisbyrden for opfyldelse af de tekniske kriterier samt mangel på oplysninger fra leverandører, kvalificerer ingen af vores omfattede økonomiske aktiviteter i år som værende bæredygtige efter taksonomiforordningen.

Anvendt rapporteringspraksis

De anvendte tal i forbindelse med KPI-rapporteringen på omsætning, kapitaludgifter og driftsudgifter er konsistente med data i Årsrapporten. Der rapporteres alene på fortsættende aktiviteter og ophørte aktiviteter er således hverken analyseret eller medregnet i de rapporterede KPI'er.

Vi har ikke foretaget ændringer til beregninger i forhold til foregående periode, ingen af vores økonomiske aktiviteter bidrager til flere miljømål, arten af vores forretning og aktiviteter påkræver ikke opsplitting af KPI'er og ledelsen har ikke for nuværende foretaget beslutning om aktuelle Capex-planer.

Omsætning

Omsætning er den omsætning, der stammer fra produkter eller tjenester, inkl. immaterielle aktiver, der er forbundet med de økonomiske aktiviteter omfattet af taksonomien. Omsætnings-KPI'en beregnes som taksonomiomfattet omsætning (tæller) divideret med den totale omsætning (nævner).

Den omfattede omsætning udgøres alene af den omsætning, der stammer fra den omfattede aktivitet i Mentor-forretningen i Norge og Danmark. Den omfattede omsætning udgør dermed 10 %.

Omsætningen fremgår af resultatopgørelsen samt note 3 og 4.

Kapitaludgifter

Kapitaludgifter (Capex) består af tilgange til materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver i løbet af regnskabsåret (se note 13 og 14). Det omfatter tilgange til anlægsaktiver (IAS 16), immaterielle aktiver (IAS 38) og brugsretsaktiver (IFRS 16). Tilgange som følge af virksomhedssammenslutninger (køb af virksomheder) er også inkluderet. Der er dog ikke købt virksomheder i 2022. Goodwill indgår ikke i Capex, fordi det ikke er defineret som et immaterielt aktiv i henhold til IAS 38. Capex-KPI er beregnet som taksonomiomfattet Capex (tæller) divideret med samlet Capex (nævner).

I nævneren fremgår de totale tilgange på i 2022, mens tællerende og dermed de omfattede kapitaludgifter udgøres af, udviklingsomkostninger relateret til den omfattede aktivitet (Mentor-forretningen), eksterne kapitaludgifter under aktivitetskoder *8.2 – computerprogrammering* relateret til publiceringsaktiviteterne, *7.7 Erhvervelse og ejerskab af bygninger* samt tilgange på grunde og bygninger under aktivitetskoder *7.2 – renovering af bygninger* relateret til publiceringsaktiviteterne. De omfattede kapitaludgifter udgør dermed 75 %.

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger (Opex) består af direkte ikke-aktiverede omkostninger, der vedrører forskning og udvikling, bygningsrenovering, korttidsleje, vedligeholdelse og reparation og alle andre direkte udgifter i forbindelse med den daglige servicering af materielle anlægsaktiver. Opex-KPI er beregnet som taksonomiomfattet Opex (tæller) divideret med total Opex (nævner).

De totale driftsomkostninger fremgår af resultatopgørelsen.

I nævneren fremgår driftsomkostninger relateret til udvikling, vedligeholdelse og reparation samt andre direkte udgifter forbundet med dag-til-dag-driften af kontorfaciliteterne. De omfattede driftsomkostninger (tælleren) stammer

fra vedligehold og reparation samt andre direkte udgifter forbundet med dag-til-dag-driften af kontorer i relation til publiceringsaktiviteterne. De omfattede driftsomkostninger udgør dermed 82 %.

Rapporteringstabel

<i>Taksonomi KPIs</i>	<i>Tusinde kr.</i>		<i>%</i>	<i>Tusinde kr.</i>		<i>%</i>
	<i>Totalt</i>	<i>Omfattet</i>	<i>Omfattet</i>	<i>I overens-</i> <i>stemmelse</i>	<i>I overens-</i> <i>stemmelse</i>	
Omsætning	706.007	67.802	10%	0	0%	
Kapitaludgifter (Capex)	94.093	70.701	75%	0	0%	
Driftsomkostninger (Opex)	24.999	21.097	84%	0	0%	

»»»»» **Bestyrelse**

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2023 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmer valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Der afholdtes senest medarbejdervalg i 2022, og der skal således afholdes valg i 2026.

Der er nedsat følgende bestyrelsesudvalg:

Udvalg	Medlemmer	Formand
Revisionsudvalg	Den samlede bestyrelse	Gregers Christian Wedell-Wedellsborg
Nomineringsudvalg	Gregers Christian Wedell-Wedellsborg og Claus Gregersen	Gregers Christian Wedell-Wedellsborg
Vederlagsudvalg	Gregers Christian Wedell-Wedellsborg og Claus Gregersen	Gregers Christian Wedell-Wedellsborg

POUL ERIK TØJNER

Formand

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959

Indtrådt i bestyrelsen 2004 og senest genvalgt i 2022.

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 2022: 0

LARS SCHMIDT MØLLER

Forlagsredaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1972

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2022

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2022: 0

GREGERS CHRISTIAN WEDELL-WEDELLSBORG

Næstformand

Adm. direktør i Matas A/S, født 1972

Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2022.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Vallo Stift

Dansk Erhverv

Tivoli A/S

Bestyrelsesformand i to Matas-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2022: 0

MALENE BENDTSEN

Projektleder, Gyldendal Uddannelse, født 1963

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2022.

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2022: 0

TINE BRUCE THYGESEN

Iværksætter og adm. direktør i Zeitgeist Group og Wonderlust,
født 1980

Indtrådt i bestyrelsen 2021 og senest genvalgt i 2022.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

A/S Information

Coop Invest A/S

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2022: 0

CLAUS GREGERSEN

Adm. direktør i Chr. Augustinus Fabrikker A/S og adm. direktør i
CAF Invest A/S, født 1961

Indtrådt i bestyrelsen 2018 og senest genvalgt i 2022.

Ikke uafhængigt bestyrelsesmedlem som følge af tilknytning til Chr.
Augustinus Fabrikker A/S.

Medlem af bestyrelsen i

Skandinavisk Holding A/S (formand)

Skodsborg Sundhedscenter A/S (formand)

Kurhotel Skodsborg A/S (formand)

Rungsted Sundpark A/S (formand)

Skodsborg Sundpark A/S (formand)

Scandinavian Tobacco Group's gavefond (formand)

Jeudan A/S

Scandinavian Tobacco Group A/S

Fritz Hansen A/S

Tivoli A/S

Aktier i Gyldendal: 1.175 B-aktier

Handel i 2022: 0

KEWIN PEDERSEN

Product Owner, MentorDanmark, født 1992

Valgt af medarbejderne i koncernen 2022

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2022: 0

LENE TANGGAARD PEDERSEN

Rektor, Designskolen Kolding. Professor ved Institut for Kommuni-
kation & Psykologi, Aalborg Universitet, født 1973.

Indtrådt i bestyrelsen i 2020 og senest genvalgt i 2022.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Lifestyle and Design Cluster Herning

Design Society (fond)

Gregers Sørensen og hustrus fond

Fonden Ungdomsøen

Medlem af Museumsrådet ved Statens Museum for Kunst

Næstformand for hovedbestyrelsen for Jysk Børneforsorg

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2022: 0

Kompetenceoversigt

	Kulturel og pub- licistisk virk- somhed	Generel ledelse, strategi og for- retningsudvik- ling	Økonomi, inve- stering, finansie- ring, regnskab, M&A og børs- forhold	Uddannelse, un- dervisning og offentlig/privat samarbejde	Detailhandel, di- gitalisering og forbrugeradfærd	Internationalise- ring og tekno- logi
Poul Erik Tøjner	*	*	*	*		
Gregers Wedell-Wedellsborg	*	*	*		*	
Claus Gregersen		*	*		*	*
Lene Tanggaard	*	*		*		
Tine Thygesen		*			*	*

»»»»»»» **Direktion**

HANNE GUNNEL SALOMONSEN

Adm. direktør

Født 1971

Tiltrådt som Adm. direktør i 2022 og som direktør i 2019 (tiltrådt i Gyldendal i 2001).

Medlem af bestyrelsen i

Den Hirschsprungske Samling (formand)

Danske Forlag (næstformand)

A/S Information

Bestyrelsesformand i et Gyldendal-datterselskab

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2022: 0

PETER NORMANN

Finansdirektør

Født 1967

Tiltrådt i 2022

Medlem af bestyrelsen i

C.W. Obel A/S

Dezeen Ltd.

Fonden DBK

Impact Press – Momenta ApS

Bestyrelsesmedlem i et Gyldendal-datterselskab

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2022: 0

Aktionærinformation

»»»»»»» **Selskabsmeddelelser 2022**

Dato	Nr.	Emne
8. februar 2022	1	Årsregnskabsmeddelelse 2021
1. marts 2022	2	Gyldendal sælger ordbogsaktiviteter til Ordbogen A/S
14. marts 2022		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2022
7. april 2022	3	Forløb af ordinær generalforsamling den 7. april 2022
25. april 2022	4	Gyldendal nedjusterer forventningerne til årets resultat
11. august 2022	5	Storaktionærmeddelelse - Lars Ole Kornum
25. august 2022	6	Halvårsrapport 2022
25. august 2022	7	Morten Hesseldahl fratræder som administrerende direktør i Gyldendal A/S
30. september 2022	8	Gyldendal sælger Chapter til Saxo
10. oktober 2022	9	Gyldendal omstrukturerer bogklubberne og forbedrer indtjeningen fra de fortsættende aktiviteter - forventningerne til 2022 nedjusteres på grund af engangsomkostninger
26. oktober 2022	10	Hanne Salomonsen udnævnes til administrerende direktør for Gyldendal A/S
12. december 2022	11	Gyldendal nedskriver immaterielle aktiver vedrørende datterselskaber, lancerer finansielle forventninger og justerer forventningerne til 2022
19. december 2022	12	Finanskalender 2023

»»»»»»» **Finanskalender 2023**

9. februar 2023	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2022
13. april 2023	Ordinær generalforsamling
24. august 2023	Halvårsrapport pr. 30. juni 2023

»»»» Største aktionærer

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

	Ejerandel	Stemmeandel
Museumsfonden af 7. december 1966 Gl. Strandvej 13, 3050 Humlebæk	35,5 %	66,8 %
Chr. Augustinus Fabrikker A/S Amaliegade 47, 1256 København K	30,9 %	17,3 %
Lars Ole Kornum ApS Prins Valdemars Vej 43, 2820 Gentofte	11,4 %	10,3 %
AkademikerPension Smakkedalen 8, 2820 Gentofte	5,5 %	0,6 %

Der henvises til note 19 og 20 vedrørende oplysninger om aktieklasser, egne aktier og stemmerettigheder.

»»»»» **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2022. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2022, med filnavnet gyldendal-2022-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

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 9. februar 2023

Direktion

Hanne Gunnel Salomonsen
adm. direktør

Peter Normann
finansdirektør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg
næstformand

Lars Schmidt Møller

Claus Gregersen

Malene Bendtsen

Tine Thygesen

Kewin Pedersen

Lene Tanggaard Pedersen

Til kapitalejerne i Gyldendal A/S

Revisionspåtegning på regnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Hvad har vi revideret

Gyldendal A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Gyldendal A/S den 16. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på tre år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p>Varebeholdninger Gyldendals varelager udgør i alt DKK 79,9 mio. pr. 31. december 2022. I varelagerets kostpris indgår tillæg for redaktionelt arbejde baseret på skøn over redaktionens tidsanvendelse. Værdiansættelsen er baseret på væsentlige ledelsesmæssige skøn, herunder særligt i tilknytning til nedskrivninger, som er baseret på den enkelte bogs forventede salg og salgsperiode. Den effektive salgsperiode er opgjort med udgangspunkt i historiske data for tilsvarende udgivelser. Herudover foretages individuelle nedskrivninger for større enkeltudgivelser, hvis dette skønnes relevant. Vi fokuserede på varebeholdninger, fordi indregning af tillæg for redaktionens tidsanvendelse og</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende varebeholdninger. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis. Vi vurderede, om de interne retningslinjer for nedskrivning af varelageret og indirekte produktionsomkostninger er overholdt, herunder om de anvendte skøn er rimelige og afspejler karakteristika i den underliggende forretning. Herudover vurderede vi selskabets analyse af udvikling i nedskrivning sammenholdt med udviklingen i varelageret. Vi kontrollerede at beregningsgrundlaget er fuldstændigt samt at an-</p>

<p>værdiansættelse er underlagt væsentlige ledelsesmæssige skøn. Vi henviser til note 1, 2 og 5.</p>	<p>vendelse af nedskrivningsprincipperne er sket konsistent i forhold til tidligere år. Vi efterregnede på stikprøvebasis nedskrivning pr. varenummer og testede data og væsentlige forudsætninger, som indgår i beregningen.</p>
<p><i>Udviklingsprojekter</i> Færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter udgør i alt DKK 138,1 mio. pr. 31. december 2022. Indregning og måling af udviklingsprojekter er omfattet af væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger. Ledelsen foretager væsentlige skøn i forbindelse med indregning og vurdering af brugstider ud fra en konkret vurdering for det enkelte aktiv. Vi fokuserede på udviklingsprojekter, fordi indregning og måling er underlagt væsentlige ledelsesmæssige vurderinger og skøn. Vi henviser til note 1, 2 og 13.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandling med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af udviklingsprojekter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis. Vi vurderede opfyldelse af indregningskriterier og gennemgik den årlige nedskrivningstest på igangværende projekter. Som led i gennemgangen af nedskrivningstesten vurderede vi de anvendte forudsætninger, herunder brugstider og kontrollerede sammenhæng til budgetter og underliggende business planer. Vi gennemgik færdiggjorte udviklingsprojekter med henblik på at vurdere anvendte brugstider og indikatorer på værdiforringelse.</p>
<p><i>Goodwill</i> Goodwill udgør DKK 72,4 mio. pr. 31. december 2022. Værdiansættelsen af goodwill testes årligt for værdiforringelse. Forudsætninger ved fastlæggelse af fremtidige pengestrømme er estimater af ændringer i omsætning og EBITDA for de enkelte forretningsområder, herunder især udvikling i salgspri ser og produktionsomkostninger samt fastsættelsen af vækstraten og diskonteringsfaktoren i terminalperioden. Vi har fokuseret på værdiansættelsen af goodwill, fordi vurderingen af værdiforringelse kræver betydelige vurderinger og skøn fra ledelsens side. Vi henviser til note 1, 2 og 13</p>	<p>Vi vurderede de af ledelsen udarbejdede værdiforringelsestests, herunder fastlæggelsen af de pengestrømsfrembringende enheder. Vi vurderede de forudsætninger, som ledelsen har anvendt i budgetter og prognoser, herunder vækst i nettoomsætning, udvikling i omkostninger, ændringer i arbejdskapital, forventede anlægsinvesteringer samt fastsættelse af langsigtet vækstrate og diskonteringsrente. Vi sammenlignede budgetter og planer for tidligere år med realiserede tal med henblik på at vurdere pålideligheden af de vurderinger og estimater, som ledelsen tidligere har foretaget. Vi udfordrede især ledelsens vurdering af udviklingen i markedsforholdene, grundlaget for yderligere vækst og udvikling i de enkelte forretningsområder. Vi vurderede følsomheden i genindvindingsværdien ved ændringer i forudsætningerne i budget-, prognose- og terminalperioden vedrørende omsætning, EBITDA og diskonteringsrenten. Vi vurderede oplysning, herunder følsomhedsanalyse for centrale forudsætninger.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for Gyldendal A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2022, med filnavnet gyldendal-2022-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles

elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

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

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

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

Handlingerne omfatter:

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, med filnavnet gyldendal-2022-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 9. februar 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Michael Groth Hansen
statsautoriseret revisor
mne33228

Christian Møller Gyrsting
statsautoriseret revisor
mne44111

Selskabsoplysninger

Selskab

Gyldendal A/S
Klareboderne 3
1115 København K
CVR-nr. 58 20 01 15
LEI-code 2138008YD1QPCDECIJ70
Hjemstedskommune: København
Land: Danmark
Telefon: 33 75 55 55
E-mail: gyldendal@gyldendal.dk
Internet: www.gyldendal.dk

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner, formand
Gregers Christian Wedell-Wedellsborg, næstformand
Lars Schmidt Møller
Claus Gregersen
Malene Bendtsen
Tine Thygesen
Kewin Pedersen
Lene Tanggaard Pedersen

Direktion

Hanne Gunnel Salomonsen, adm. direktør
Peter Normann, finansdirektør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

RESULTATOPGØRELSE

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	Note	2022	2021	2022	2021
Nettoomsætning	3, 4	617.031	664.349	705.652	757.144
Produktionsomkostninger	5, 8, 9	319.483	324.889	375.780	373.748
Bruttoresultat		297.548	339.460	329.872	383.396
Salgs, distribution og marketingomkostninger	8, 9	96.766	89.403	127.103	121.507
Administrationsomkostninger	6, 8, 9	181.374	171.834	190.505	180.951
Andre driftsindtægter	7	5.882	3.037	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)		25.291	81.260	12.264	80.937
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	15	-128.879	17.925	0	0
Særlige poster	10	-15.042	0	-81.354	0
Finansielle indtægter	11	3.319	3.388	3.544	16.019
Finansielle omkostninger	12	12.548	4.699	15.472	18.159
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		-127.860	62.024	-81.018	78.797
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	18	-1.856	-19.091	4.187	-18.455
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-129.716	42.934	-76.831	60.341
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	28	46.076	-10.270	17.606	-31.926
Årets resultat		-83.641	32.663	-59.226	28.415
FORDELING AF ÅRETS RESULTAT					
Moderselskabets aktionærer				-60.626	33.656
Minoritetsinteressenter				1.400	-5.241
Årets resultat				-59.226	28.415
Resultat pr. aktie (EPS)	19			-59,99	33,30

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Tusinde kroner

	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2022	2021	2022	2021
Årets resultat		-83.641	32.663	-59.226	28.415
ANDEN TOTALINDKOMST					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		0	0	2.803	388
Totalindkomst i alt		-83.641	32.663	-62.029	28.028
Alle poster i Anden totalindkomst kan overføres til resultatopgørelsen					
FORDELING AF TOTALINDKOMST					
Moderselskabets aktionærer				-63.429	33.269
Minoritetsinteresser				1.400	-5.241
Totalindkomst				-62.029	28.028

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

AKTIVER	Note	2022	2021	2022	2021
LANGFRISTEDE AKTIVER					
<i>Immaterielle aktiver</i>					
Goodwill		17.944	19.360	72.397	144.527
Udgivelsesrettigheder		5.817	12.574	12.597	21.805
Færdiggjorte udviklingsprojekter		80.438	77.187	101.332	107.540
Igangværende udviklingsprojekter		30.557	46.701	36.783	50.909
Immaterielle aktiver i alt	13	134.756	155.822	223.108	324.782
<i>Materielle aktiver</i>					
Grunde og bygninger		95.121	99.821	95.121	99.821
Tekniske anlæg og maskiner		0	0	288	248
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.809	4.180	3.923	4.360
Indretning af lejede lokaler		0	0	84	224
Aktiver under opførelse		26.000	3.614	26.000	3.614
Leasingaktiver		8.556	10.889	10.559	19.872
Materielle aktiver i alt	14	133.486	118.504	135.975	128.138
<i>Finansielle aktiver</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder		92.555	200.707	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		120	80	141	662
Værdipapirer		71.164	71.723	71.164	71.723
Finansielle aktiver i alt	15	163.838	272.509	71.305	72.385
Langfristede aktiver i alt		432.080	546.835	430.388	525.305
KORTFRISTEDE AKTIVER					
<i>Varebeholdninger</i>					
Varer under fremstilling		8.249	8.489	8.249	8.489
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		71.653	67.288	71.653	67.288
Varebeholdninger i alt		79.902	75.777	79.902	75.777
<i>Tilgodehavender</i>					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	16	80.949	104.359	83.820	126.804
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		44.839	0	0	0
Andre tilgodehavender		37.438	46.090	44.625	53.015
Kontraktaktiver		32.654	34.631	34.288	36.378
Tilgodehavender i alt		195.880	185.080	162.733	216.197
Likvide beholdninger	17	0	0	0	17.298
Kortfristede aktiver i alt		275.782	260.857	242.635	309.273
Aktiver i alt		707.862	807.693	673.022	834.577

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Tusinde kroner

PASSIVER	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2022	2021	2022	2021
<i>Egenkapital</i>					
Aktiekapital		20.400	20.400	20.400	20.400
Reserve for udviklingsomkostninger		86.576	96.633	0	0
Overført resultat		268.456	362.250	306.874	391.848
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		375.431	479.283	327.274	412.248
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		0	0	0	5.632
Egenkapital i alt	20	375.431	479.283	327.274	417.880
FORPLIGTELSE					
<i>Langfristede forpligtelser</i>					
Betinget købsvederlag	27	0	0	19.797	33.463
Leasingforpligtelser	21	5.540	6.816	6.905	13.807
Pensionslignende forpligtelser		0	405	0	405
Udskudt skat	18	14.537	17.063	18.172	22.069
Anden gæld	22	0	1.226	0	1.418
Andre langfristede personaleforpligtelser		1.602	1.349	1.602	1.349
Langfristede forpligtelser i alt		21.679	26.859	46.476	72.510
<i>Kortfristede forpligtelser</i>					
Leasingforpligtelser	21	3.269	3.404	4.040	5.461
Bankgæld	23	59.404	65.179	47.168	65.179
Pensionslignende forpligtelser		0	263	0	263
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.493	25.431	43.493	57.683
Gæld til dattervirksomheder		26.853	3.333	0	0
Selskabsskat	18	860	4.028	2.005	5.193
Anden gæld	22	92.605	102.076	101.199	111.621
Kontraktforpligtelser	24	98.955	97.525	101.043	98.460
Andre hensatte forpligtelser		312	312	322	327
Kortfristede forpligtelser i alt		310.751	301.550	299.272	344.187
Forpligtelser i alt		332.431	328.409	345.748	416.697
Passiver i alt		707.862	807.693	673.022	834.577
Kontraktaktiver og -forpligtelser	24				
Eventualforpligtelser m.v.	25				
Nærtstående parter	26				
Finansielle aktiver og forpligtelser	27				
Ophørte aktiviteter	28				
Begivenheder efter balancedagen	29				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Tusinde kroner

GYLDENDAL (MODERSELSKAB)	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Reserve for valutakursregulering	Egenkapital tilhørende moder-selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 01.01.2021	20.400	92.730	353.701	0	466.831	0	466.831
Årets resultat	0	0	32.663	0	32.663	0	32.663
Totalindkomst for året	0	0	32.663	0	32.663	0	32.663
Reserve for udviklingsomkostninger	0	3.903	-3.903	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Udbytte til aktionærer	0	0	-20.211	0	-20.211	0	-20.211
Egenkapital 31.12.2021	20.400	96.633	362.250	0	479.283	0	479.283
Årets resultat	0	0	-83.641	0	-83.641	0	-83.641
Totalindkomst for året	0	0	-83.641	0	-83.641	0	-83.641
Reserve for udviklingsomkostninger	0	-10.057	10.057	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Transaktioner med ejere i alt	0	0	-20.211	0	-20.211	0	-20.211
Egenkapital 31.12.2022	20.400	86.576	268.456	0	375.431	0	375.431

GYLDENDAL-KONCERNEN

Egenkapital 01.01.2021	20.400	0	381.688	178	402.266	4.822	407.088
Årets resultat	0	0	33.656	0	33.656	-5.241	28.415
Anden totalindkomst for året	0	0	0	-388	-388	0	-388
Totalindkomst for året	0	0	33.656	-388	33.269	-5.241	28.028
Gældsafgivelse fra minoritetsaktionærer	0	0	6.029	0	6.029	3.246	9.275
Skat af gældsafgivelse fra minoritetsaktionærer	0	0	-2.041	0	-2.041	0	-2.041
Køb af minoritetsinteresser i dattervirksomheder	0	0	-7.064	0	-7.064	2.805	-4.258
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Egenkapital 31.12.2021	20.400	0	392.057	-210	412.248	5.632	417.880
Årets resultat	0	0	-60.626	0	-60.626	1.400	-59.226
Anden totalindkomst for året	0	0	0	-2.803	-2.803	0	-2.803
Totalindkomst for året	0	0	-60.626	-2.803	-63.429	1.400	-62.029
Afgang minoritetens andel i forbindelse med salg af dattervirksomhed	0	0	0	0	0	-7.032	-7.032
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Transaktioner med ejere i alt	0	0	-20.211	0	-20.211	-7.032	-27.244
Øvrige reguleringer, herunder fusion	0	0	-1.333	0	-1.333	0	-1.333
Egenkapital 31.12.2022	20.400	0	309.887	-3.013	327.274	0	327.274

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Tusinde kroner

		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	Note	2022	2021	2022	2021
Driftsresultat (EBIT)		25.291	80.734	12.264	80.730
Særlige poster		-15.042	0	-81.354	0
Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter		50.542	-10.270	17.270	-38.851
Af- og nedskrivninger	9	81.386	63.446	173.307	77.885
<i>Ændring i:</i>					
Varebeholdninger		-4.125	-6.230	-4.125	-6.173
Tilgodehavender		-10.799	677	34.775	2.771
Andre forpligtelser		-11.281	-35.587	-18.880	-48.467
Pengestrømme fra driften		115.971	92.769	133.256	67.895
Modtagne finansielle indtægter	11	3.319	3.388	3.544	16.018
Betalte finansielle omkostninger	12	-12.548	-4.173	-15.472	-17.951
Selskabsskat	18	-4.601	-19.091	-3.673	-11.530
Pengestrømme fra driftsaktivitet		102.141	72.893	117.655	54.432
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	4.442	0	0
Køb af immaterielle aktiver	13	-53.396	-54.629	-71.427	-67.396
Køb af materielle aktiver	14	-25.113	-9.280	-25.568	-9.104
Salg af materielle aktiver	14	4.454	281	1.879	281
Køb af andele i datter- og associerede virksomheder	15	0	-137.778	0	-84.960
Salg af andele i datter- og associerede virksomheder	15	0	0	521	0
Salg og udtrækning af obligationer	15	559	5.241	559	5.241
Regulering af betinget købsvederlag		0	0	0	-27.248
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-73.497	-191.722	-94.036	-183.185
Afdrag på leasinggæld		-2.658	-4.233	-2.695	-7.108
Træk på kassekredit og repo-aftale	23	-5.775	65.179	-18.011	65.179
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-20.211	-20.211	-20.211	-20.211
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-28.644	40.734	-40.917	37.859
Ændring i likvider		0	-78.095	-17.298	-90.894
Likvider primo		0	78.095	17.298	108.193
Likvider ultimo		0	0	0	17.298

Noter til koncern- og årsregnskab

- 1 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
- 2 Anvendt regnskabspraksis
- 3 Segmentoplysninger
- 4 Nettoomsætning
- 5 Produktionsomkostninger
- 6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
- 7 Andre driftsindtægter
- 8 Personaleomkostninger
- 9 Af- og nedskrivninger
- 10 Særlige poster
- 11 Finansielle indtægter
- 12 Finansielle omkostninger
- 13 Immaterielle aktiver
- 14 Materielle anlægsaktiver
- 15 Finansielle aktiver
- 16 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
- 17 Likvide beholdninger
- 18 Skat af årets resultat
- 19 Resultat pr. aktie
- 20 Egenkapital
- 21 Leasingforpligtelser
- 22 Anden gæld
- 23 Bankgæld
- 24 Kontraktaktiver og -forpligtelser
- 25 Eventualforpligtelser m.v.
- 26 Nærtstående parter
- 27 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 28 Ophørte aktiviteter
- 29 Begivenheder efter balancedagen
- 30 Koncernens virksomheder

Note 1: Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier 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-gruppen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici er omtalt i ledelsesberetningen. Følgende regnskabsposter indbefatter sådanne skøn.

Ophørte aktiviteter

Ved klassifikationen af ophørte aktiviteter tages udgangspunkt i dele af koncernen, der enten er afhændet eller klassificeret som bestemt for salg. Derudover skal aktiviteten;

- have udgjort et identificerbart, betydeligt forretningsområde eller geografisk område,
- have været en del af en samlet, koordineret plan om at afhænde et identificerbart, betydeligt forretningsområde eller geografisk område, eller
- være en dattervirksomhed, der er erhvervet udelukkende med salg for øje.

Derudover skal den ophørte aktivitet have udgjort en pengestrømsfrembringende enhed inden den hhv. blev afhændet eller sat til salg.

Aktiviteten klassificeres som ophørt fra den dag, hvor koncernen har afhændet aktiviteten, eller på det tidspunkt, hvor aktiviteten opfylder kriterierne for at blive klassificeret som bestemt for salg.

Genindvindingsværdi for goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgjorde på balancedagen 72 mio. kr. Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnet goodwill kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill 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 13 om immaterielle aktiver.

Køb af dattervirksomheder

Den regnskabsmæssige behandling af købet af MentorDanmark ApS indeholder særligt regnskabsmæssigt skøn relateret til den regnskabsmæssige behandling af de indgåede optionsaftaler, der er indregnet under betinget købsvederlag. Værdien af gældsforpligtelsen til at erhverve de resterende anpartar i MentorDanmark ApS afhænger af den økonomiske udvikling i MentorDanmark ApS. Nutidsværdien af gældsforpligtelsen baseres på et skøn af den forventede økonomiske udvikling, herunder den forventede vækst i MentorDanmark ApS frem til 2030 samt den anvendte diskonteringsfaktor.

En ændring i den anvendte diskonteringsrente på 1 %-point p.a. i forhold til den anvendte diskonteringsrente vil påvirke årets resultat og egenkapital med omkring 1,0 mio. kr.

For øvrige køb af dattervirksomheder indeholder den regnskabsmæssige behandling heraf særligt regnskabsmæssige skøn relateret til opgørelsen af dagsværdien af de overtagne nettoaktiver. Opgørelsen af dagsværdien af de overtagne nettoaktiver foretages med udgangspunkt i overtagelsesbalancen og købesummen for den overtagne virksomhed.

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger består af i-bøger, e-bøger, lydbøger, portaler og administrative systemer og afskrives lineært over den forventede levetid – typisk 3-5 år. I-bøgers, e-bøgers, lydbøgers og portalers levetid vurderes ud fra forventet salgsperiode. Administrative systemer vurderes i forhold til forventet brugstid. Hvis der er indikationer på, at levetiden er væsentlig anderledes end forudsat, tilpasses denne. Der henvises til note 13.

Varebeholdninger

Varebeholdninger af bøger indregnes ved udgivelsen til kostpris. Efter udgivelse af bøger nedskrives varebeholdninger løbende til nettorealiseringsværdi baseret på de seneste tre års historiske salgsforløb for tilsvarende bogtyper. Herudover foretages en individuel vurdering af større enkeltudgivelser. Der henvises til note 5 om nedskrivning af varebeholdninger. Varebeholdninger tillægges indirekte produktionsomkostninger med baggrund i de omkostninger, som medgår til skabelsen af produkterne.

Forudbetalte forfatterhonorarer

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

Note 2: 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. Koncern- og årsregnskabet aflægges i tusinde kroner.

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

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

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstillene som hovedregel ikke. De implementerede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket balancen pr. 1. januar 2021.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Gyldendal implementerer løbende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Med virkning fra 1. januar 2022 er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag implementeret:

- Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets og Annual Improvements 2018-2020.

Gyldendal har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2022. Ingen af disse har påvirket, eller forventes at påvirke, indregning og måling i 2022.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gyldendal A/S og dattervirksomhederne, hvor modervirksomheden har bestemmende indflydelse.

Gyldendal-gruppen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis Gyldendal-gruppen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurdering af, om Gyldendal-gruppen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de-facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Virksomheder, hvori Gyldendal-gruppen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger typisk, når Gyldendal-gruppen direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %.

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 Gyldendal-gruppens regnskabspraksis. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Valutaomregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder

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

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

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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. Overtagelsestidspunktet er defineret som det tidspunkt, hvor Gyldendal er eksponeret over for, eller er berettiget til, variable afkast fra den overtagne virksomhed og har mulighed for at påvirke dette afkast gennem sin indflydelse i denne. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes 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 goodwill-beløbet 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.

Sammenlægningsmetoden anvendes også ved lodrette koncerninterne fusioner, og eventuel koncerngoodwill indregnes i moderselskabet i forbindelse med fusion mellem moderselskab og datterselskab ved indregning via egenkapitalen.

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.

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. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

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

For øvrigt salg, såsom digital distribution, mentoring og e-læring, indtægtsføres salget i takt med levering af ydelserne.

Nettoomsætning måles til dagsværdi af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Gyldendal-gruppens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser, allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelser. Variabelt vederlag og rabatter allokeres i særlige tilfælde til udvalgte leveringsforpligtelser, når det variable vederlag eller rabatten vurderes at relatere sig direkte til den udvalgte leveringsforpligtelse. Omsætningen indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Betalingsbetingelser i Gyldendal-gruppens salgsaftaler

Betalingsbetingelserne i Gyldendal-gruppens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold. Betalingsbetingelserne ligger derfor i spændet mellem kontant salg og betalingsbetingelser op til løbende måned + 30 dage.

I forbindelse med salg af varer med ombytningsret hensættes til dækning af ukurans på de varer, der forventes ombyttet. Hensættelsen hertil reducerer Gyldendal-gruppens omsætning og vareforbrug.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vareforbrug, honorar til forfattere og personaleomkostninger, der er anvendt for at fremstille de varer, som indgår i nettoomsætningen.

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

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

Salgs, distribution og marketingomkostninger

Salgs, distribution og marketingomkostninger omfatter omkostninger til distribution der er anvendt til at distribuere de varer, som indgår i nettoomsætningen, samt salgs- og marketingsomkostninger relateret til omsætningen, herunder personaleomkostninger.

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration, herunder omkostninger til IT, ejendommens drift og kontorhold samt personaleomkostninger til administrativt personale m.v.

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

Andre driftsindtægter

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabet omfatter regnskabsposten årets udbytte fra dattervirksomheder.

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

Særlige poster

Særlige poster opstår i forbindelse med væsentlige omstruktureringer og strategioplægninger og er væsentlige indtægter og udgifter, der ikke kan henføres direkte til koncernens ordinære driftsaktiviteter.

De særlige poster kan opstå som følge af nedskrivninger, opsigelser af personale, opsigelse af kontrakter samt revurdering af balanceposter.

Der er tale om engangposter, som er et resultat af en samlet plan i forbindelse med omstruktureringen eller strategioplægningen.

Særlige poster præsenteres netto samlet for indtægter og udgifter med henvisning til posternes placering i resultatopgørelsen, såfremt der ikke havde været tale om særlige poster.

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.

Ophørte aktiviteter

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdiregulering efter skat af tilhørende aktiviteter og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter oplyses i en note.

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 en 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, andre driftsmidler og indretning af lejede lokaler 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.

Leasing

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når Gyldendal-gruppen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når Gyldendal-gruppen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret pågældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som Gyldendal-gruppen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i Gyldendal-gruppens estimat af en restværdigaranti, eller hvis Gyldendal-gruppen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Gyldendal-gruppen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen. Gyldendal-gruppen har valgt at unlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver

Kapitalinteresser i dattervirksomheder 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.

Nedskrivning af immaterielle, materielle og finansielle aktiver

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 diskonteringsats, 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.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under henholdsvis langfristede og kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer. 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".

Varebeholdninger

Varer under fremstilling måles til kostpris/fremstillingspris, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere. I fremstillingsprisen indgår materialer, direkte løn samt en andel af indirekte produktionsomkostninger. Der er foretaget nedskrivning for ukurans. 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, ligeledes 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.

Kontraktaktiver

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

Forudbetalte forfatterhonorarer nedskrives efter samme model som varebeholdninger, da aktivernes værdi er afhængig af salgbarheden af de underliggende produkter.

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

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.

En tidligere medarbejder har pensionslignende rettigheder i form af en ydelsesbaseret ordning. For denne ydelsesbaserede ordning er Gyldendal-gruppen forpligtet til at betale en bestemt ydelse, i forbindelse med at den omfattede tidligere medarbejder. Der er tale om et beløb som indeksreguleres årligt.

For den ydelsesbaserede ordning foretages årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som den tidligere medarbejder har optjent ret til gennem dennes hidtidige ansættelse i Gyldendal-gruppen, 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 denne pensionsforpligtelse fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under forpligtelser.

Anden gæld og andre langfristede personaleforpligtelser

Anden gæld (kort- og langfristet del) og andre langfristede personaleforpligtelser omfatter gæld til offentlige myndigheder, feriepenge m.v. og måles til amortiseret kostpris, som sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Hensættelser og øvrige forpligtelser

Forpligtelser indregnes, når Gyldendal-gruppen 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 Gyldendal-gruppens 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.

Øvrige forpligtelser omfatter leverandørgæld, gæld til dattervirksomheder mv. og måles til amortiseret kostpris, som sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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.

Kontraktforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser moderselskabets og Gyldendal-gruppens 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.

I pengestrømsopgørelsen præsenteres bankgæld i form af træk på kassekredit herunder indgåede repo-aftaler under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Gyldendal-gruppen består hovedsageligt af forlagsaktiviteter (rettet mod et BtB-marked) indenfor trade- og uddannelsesområderne. Word Audio Publishing International er ligeledes rettet mod forlagsmarkedet, mens mentorvirksomhederne i Norge og Danmark er rettet mod et BtC-marked.

Gyldendal-gruppen segmenteres ud fra forlagsaktiviteter og lektiehjælpsaktiviteter rettet mod et BtC-marked.

Nøgletalsdefinitioner

Nettoarbejds kapital (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 hen-satte forpligtelser - øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser
Nettorentebærende gæld	=	Rentebærende forpligtelser - rentebærende aktiver - likvide beholdninger
EBITDA-margin	=	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)}}{\text{Omsætning}}$
EBIT-margin	=	$\frac{\text{Indtjening før særlige poster og resultat af kapitalandele (EBIT)}}{\text{Omsætning}}$
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	=	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
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)	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende værdi} \times \text{justeringsfaktor}}{100}$

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

NOTER

Note Tusinde kroner

3 SEGMENTOPLYSNINGER

	Gyldendal-koncernen 2022			Gyldendal-koncernen 2021		
	FORLAG (BtB)	MENTORFORRETNING (BtC)	TOTAL	FORLAG (BtB)	MENTORFORRETNING (BtC)	TOTAL
Nettoomsætning	638.208	67.443	705.652	684.338	72.806	757.144
Indtægter i alt	638.208	67.443	705.652	684.338	72.806	757.144
Produktionsomkostninger	340.829	34.950	375.780	342.323	31.425	373.748
Bruttoresultat	297.379	32.493	329.872	342.015	41.381	383.396
Salgs, distribution og marketingomkostninger	96.916	30.186	127.103	89.623	31.885	121.507
Administrationsomkostninger	183.292	7.214	190.505	172.362	8.590	180.951
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0	0
Andre driftsomkostninger	5.362	-5.362	0	1.098	-1.098	0
Resultat af primær drift	22.533	-10.269	12.264	81.129	-192	80.937

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2022	2021	2022	2021

4 NETTOOMSÆTNING

Gyldendal-koncernens omsætning specificeres således:

FYSISKE PRODUKTER				
- FORLAG (BtB)	271.385	355.403	271.550	355.415
- MENTORFORRETNING (BtC)	0	0	0	0
Indtægtsføring ved levering	271.385	355.403	271.550	355.415
DIGITALE PRODUKTER*				
- FORLAG (BtB)	102.724	91.114	123.572	110.196
- MENTORFORRETNING (BtC)	0	0	0	170
- Digitale produkter, indtægtsføring ved levering	102.724	91.114	123.572	110.366
- FORLAG (BtB)	204.902	170.671	204.902	170.670
- MENTORFORRETNING (BtC)	0	0	0	90
- Digitale produkter, indtægtsføring over tid	204.902	170.671	204.902	170.760
ØVRIG OMSÆTNING**				
- FORLAG (BtB)	38.020	47.161	38.184	48.057
- MENTORFORRETNING (BtC)	0	0	67.443	72.547
- Indtægtsføring ved levering	38.020	47.161	105.628	120.603
Nettoomsætning	617.031	664.349	705.652	757.144

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

** Øvrig omsætning indeholder indtægter fra Copydan og diverse gebyrer i form af ekspeditionsgebyrer, samt omsætning fra levering af mentortimer i Mentorforretningen m.m.

KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSE, SAMT RETURNERINGSFORPLIGTELSE

Der henvises til note 24 for årets udvikling i kontraktaktiver og -forpligtelser, samt returneringsforpligtelsen. Indtægtsføring over tid indregnes lineært over abonnenternes løbetid, som løber op til 3 år.

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2022 2021 2022 2021

5 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Varekøb	63.016	71.083	64.303	72.710
Årets nedskrivning af varebeholdninger	11.447	-2.131	11.447	-2.131
Årets forskydning i varebeholdninger	-4.041	84	-4.041	84
Vareforbrug i alt indregnet under Produktionsomkostninger	70.421	69.035	71.709	70.663

6 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Lovpligtig revision	739	823	807	888
Andre erklæringer med sikkerhed	199	100	199	100
Skatte- og momsmæssig rådgivning	268	211	285	229
Andre ydelser	0	35	0	89
Samlet honorar	1.206	1.169	1.291	1.307

Andre ydelser i 2021 og 2022 omfatter regnskabsmæssig rådgivning.

Af ovenstående omkostninger til den generalforsamlingsvalgte revisor er 200 t.kr. klassificeret under ophørte aktiviteter i årsregnskabet.

7 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Koncernbidrag	5.882	3.037	0	0
Andre driftsindtægter i alt	5.882	3.037	0	0

8 PERSONALEOMKOSTNINGER

PERSONALEOMKOSTNINGER I ALT				
Lønninger og gager	206.648	199.048	232.344	220.630
Pension, bidragsbaseret	21.913	20.857	21.913	20.857
Andre omkostninger til social sikring mv.	1.773	2.408	5.269	8.517
Personaleomkostninger i alt	230.334	222.313	259.527	250.003

Det gennemsnitlige antal ansatte	449	446	525	525
----------------------------------	-----	-----	-----	-----

BESTYRELSE				
Formand	390	390	390	390
Næstformand	260	260	260	260
Øvrige medlemmer	780	780	813	1.007
Bestyrelsesvederlag	1.430	1.430	1.463	1.657

DIREKTION				
Lønninger og gager	9.286	8.459	9.286	8.459
Pension, bidragsbaseret	1.237	996	1.237	996
Variabel resultatløn	704	370	704	370
Vederlag til direktionen	11.227	9.825	11.227	9.825

Vederlag i alt til bestyrelse og direktion	12.657	11.255	12.690	11.481
---	---------------	---------------	---------------	---------------

ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE				
Lønninger og gager	6.119	5.914	9.828	11.711
Pension, bidragsbaseret	581	567	681	806
Variabel resultatløn	175	0	175	0
Vederlag til andre ledende medarbejdere	6.876	6.481	10.684	12.517

Vederlag i alt til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	19.532	17.735	23.374	23.998
---	---------------	---------------	---------------	---------------

Af vederlaget til direktionen i 2021 vedrører 1,2 mio. kr. fratrædelsesaftale, som blev indgået i 2021.

I forbindelse med ledelsesændringerne i 2022 er 3,1 mio. kr. præsenteret som særlige poster vedr. fratrædelsesaftalen med den tidligere adm. direktør.

Direktion og andre ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger afhængigt af individuelt fastsatte resultatmål. Herudover er der ikke indgået særlige godtgørelsesaftaler for moderselskabets direktion og andre ledende medarbejdere i koncernen, som realiseres ved en eventuel virksomhedsovertagelse eller fratrædelse.

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

Direktionsvederlag specificeret ovenfor vedrører alene vederlag som kan henføres til den registrerede direktion.

Der henvises herudover til Gyldendal A/S' vederlagsrapport jf. <https://ir.gyldendal.dk/da/ir-policies>. Vederlagsrapporten indeholder desuden også vederlag til fratrædte direktionsmedlemmer som har fået udbetalt vederlag i 2022.

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

9 AF- OG NEDSKRIVNINGER

	2022	2021	2022	2021
AFSKRIVNINGER				
Udgivelsesrettigheder	6.757	6.838	9.065	9.146
Udviklingsprojekter	51.533	47.330	61.709	56.254
Indretning af lejede lokaler	0	0	100	83
Bygninger	3.901	3.672	3.901	3.672
Tekniske anlæg og maskiner	0	1.144	226	1.314
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	756	1.033	821	1.152
Afskrivninger leasede materielle aktiver	3.579	3.428	6.129	6.264
Afskrivninger i alt	66.527	63.446	81.953	77.885

NEDSKRIVNINGER				
Nedskrivning af goodwill	0	0	66.433	0
Nedskrivning af udviklingsprojekter	8.184	0	18.076	0
Nedskrivninger i alt	8.184	0	84.509	0

TAB/GEVINST VED SALG AF AKTIVER				
Tab på immaterielle aktiver	7.988	0	7.988	0
Gevinst ved salg af driftsmidler	1.313	0	1.144	0
Tab og gevinst ved salg af aktiver	6.675	0	6.845	0
Af- og nedskrivninger i alt	81.386	63.446	173.307	77.885

Af koncernens afskrivninger på immaterielle aktiver indgår 40,4 mio. kr. i Produktionsomkostningerne (2021: 27,7 mio. kr.).

Af Gyldendal moderselskabets afskrivninger på immaterielle aktiver indgår 28,4 mio. kr. i Produktionsomkostningerne (2021: 14,7 mio. kr.).

Udover de 0,7 mio. kr. præsenteret som ophørte aktiviteter, nedenfor, er de øvrige afskrivninger i koncernen og i Gyldendal moderselskab er klassificeret som Administrationsomkostninger.

Af årets afskrivninger på udviklingsprojekter er 0,7 mio. kr. præsenteret som ophørte aktiviteter.

Årets nedskrivninger af goodwill er præsenteret som Særlige poster, jf. note 10, og nedskrivning af udviklingsprojekter kan henføres til ophørte aktiviteter.

Som beskrevet i note 10 og note 13 kan 84,5 mio. kr. af koncernens samlede af- og nedskrivninger (8,2 mio. kr. i Gyldendal A/S) henføres til nedskrivning af koncerngoodwill og udviklingsprojekter. Nedskrivningerne er primært foretaget som følge identificerede nedskrivningsbehov, samt i forlængelse af de strategiske og ledelsesmæssige ændringer foretaget i 2022.

Nedskrivningen vedrørende udviklingsprojekter kan henføres til ca. 10 mio. kr. i nedskrivning af WAPI's internationale lydbogsportefølje (ekskl. Sverige), hvis lydbøger er nedskrevet til 0. Herudover nedskrivning til 0 kr. af det igangværende egenudviklede produktinformation management system (PIM) med ca. 8 mio. kr. Gyldendal har besluttet at stoppe dette projekt og i stedet undersøge mulighederne for at implementere et standardssystem.

10 SÆRLIGE POSTER

Særlige poster anvendes i forbindelse med præsentation af årets resultat for at skelne koncernens driftsresultat fra usædvanlige poster, som i deres natur ikke er relateret til koncernens ordinære drift eller investering i fremtidige aktiviteter.

Særlige poster i 2022 følger af ledelses- og strategiændringerne i Gyldendal A/S, og de efterfølgende ændringer og omstrukturering i Gyldendal A/S og datterselskaber. Omkostningerne klassificeret som særlige poster består primært af personaleomkostninger vedrørende opsagte medarbejdere, samt engangsomkostninger relateret til nedskrivning af aktiver relateret til de omstrukturerede aktiviteter.

Ved klassificering af særlige poster foretages ledelsesmæssige skøn for at sikre, at kun særlige poster, som ikke er knyttet til koncernens ordinære drift, indgår, herunder vurdering af omkostningernes karakteristika og hyppighed.

Der var ingen særlige poster i moderselskab eller datterselskaber i 2021.

Omkostningerne klassificeret som særlige poster i 2022 består af:

Nedskrivning og omstrukturering - WAPI	0	0	40.882	0
Nedskrivning og omstrukturering - Mentor	0	0	25.430	0
Nedskrivning af udviklingsprojekter	8.184	0	8.184	0
Personaleændringer	6.356	0	6.356	0
Øvrige poster	502	0	502	0
Særlige poster i alt	15.042	0	81.354	0
Produktionsomkostninger klassificeret som særlige poster	0	0	10.822	0
Salgs, distribution og marketingomkostninger klassificeret som særlige poster	1.443	0	5.104	0
Administrationsomkostninger klassificeret som særlige poster	13.599	0	15.318	0
Nedskrivning af goodwill klassificeret som særlige poster	0	0	66.433	0
Finansielle indtægter klassificeret som særlige poster	0	0	-16.323	0
Særlige poster i alt	15.042	0	81.354	0

11 FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter af bankindeståender mv.	180	91	497	439
Renter dattervirksomheder	92	255	0	0
Kursregulering af værdipapirer	3.047	3.042	3.047	3.042
Værdiregulering af købsforpligtelser	0	0	0	12.537
Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, som ikke måles til dagsværdi via resultatet	3.319	3.388	3.544	16.019

12 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter på bankgæld	1.655	543	1.741	543
Renter dattervirksomheder	0	1	0	0
Kursregulering af værdipapirer	9.552	2.757	9.552	2.757
Værdiregulering af købsforpligtelser	0	0	2.657	13.376
Øvrige renteudgifter	1.340	1.399	1.522	1.484
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, som ikke måles til dagsværdi via resultatet	12.548	4.699	15.472	18.159

NOTER

Note Tusinde kroner

13 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	I gang- værende udviklings- projekter
Gyldendal (moderselskab)	0	104.189	267.530	0
Kostpris 1/1 2021	19.360	116.762	305.235	31.555
Korrektion af tidligere år	0	0	0	-1.312
Tilgang	0	0	24.900	31.863
Afgang	0	0	-552	-270
Overførsler	0	0	15.135	-15.135
Kostpris 31/12 2021	19.360	116.762	344.718	46.701
Korrektioner af tidligere år	0	0	-46.735	0
Tilgang	0	0	34.644	12.511
Tilgang ved virksomhedskøb og fusion	0	0	6.243	0
Afgang	0	-2.080	-4.490	-5.953
Afgang ved salg af virksomhed og fusion	-1.415	-1.371	-6.577	0
Overførsler	0	0	22.072	-22.072
Kostpris 31/12 2022	17.944	113.311	349.874	31.187
Af- og nedskrivninger 1/1 2021	0	97.351	220.201	0
Årets afskrivninger	0	6.838	47.330	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2021	0	104.188	267.531	0
Korrektioner af tidligere år	0	0	-46.735	0
Årets afskrivninger	0	6.757	51.533	0
Årets nedskrivninger	0	0	7.554	630
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-3.451	-10.447	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2022	0	107.494	269.437	630
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2021	19.360	19.412	85.034	31.555
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	19.360	12.574	77.187	46.701
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	17.944	5.817	80.438	30.557
Gyldendal-koncernen				
Kostpris 1/1 2021	83.798	116.792	332.392	31.555
Korrektion af tidligere år	0	0	0	-1.312
Tilgang	60.729	11.539	48.657	31.863
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	8.212	4.208
Afgang	0	0	-561	-270
Overførsler	0	0	15.135	-15.135
Kostpris 31/12 2021	144.527	128.332	403.834	50.909
Korrektioner af tidligere år	0	0	-35.319	0
Valutakursregulering	-264	-143	-668	-919
Tilgang	0	0	53.565	18.949
Afgang	-4.011	-2.080	-4.490	-5.953
Afgang ved salg af virksomhed og fusion	-1.415	-1.371	-24.613	0
Overførsler	0	0	22.067	-22.072
Kostpris 31/12 2022	138.836	124.737	414.377	40.915
Afskrivninger 1/1 2021	0	97.381	240.039	0
Årets afskrivninger	0	9.146	56.254	0
Afskrivninger 31/12 2021	0	106.526	296.293	0
Korrektioner af tidligere år	0	0	-33.642	0
Valutakursregulering	6	0	-427	-241
Årets afskrivninger	0	9.065	61.709	0
Årets nedskrivninger	66.433	0	13.702	4.373
Afgang ved salg af virksomhed og fusion	0	0	-14.142	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-3.451	-10.448	0
Afskrivninger 31/12 2022	66.439	112.140	313.045	4.132
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2021	83.798	19.412	92.353	31.555
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	144.527	21.805	107.540	50.909
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	72.397	12.597	101.332	36.783

NOTER

Note Tusinde kroner

13 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

GOODWILL

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

<i>Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder:</i>	2022	2021
Publizon A/S	0	4.011
Word Audio Publishing International AB	24.723	54.784
Mentorforretning	29.729	66.371
Gyldendal	17.944	19.360
Goodwill i alt	72.397	144.526

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).

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

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 anvendte vækstrater er baseret på virksomhedsprognoser i form af Gyldendal-koncernens budget for 2023 og prognoser for de efterfølgende 5-10 år.

For de enkelte pengestrømsfrembringende enheder anvendes en vækstfaktor, som ses i forhold til den specifikke forventede udvikling i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder (datterselskaber). De væsentligste forudsætninger i beregningen af kapitalværdien af de pengestrømsfrembringende enheder er den forventede udvikling i omsætningen og EBITDA for de enkelte enheder, samt fastsættelsen af diskonteringsfaktoren og vækstfaktoren i terminalperioden.

Word Audio Publishing International AB (WAPI)

WAPI blev købt af Gyldendal A/S d. 5. januar 2021 som en del af Gyldendals internationaliseringsstrategi, og indgår i segmentet Forlag (BtB). På tidspunktet for overtagelsen var WAPI allerede en etableret del af det svenske e- og lydbogsmarked, samt påbegyndt udvikling af forretningen uden for Sverige. Gyldendal anser udgivelse af lydbøger som kerneforretning, herunder via WAPI, men WAPI's internationale strategi er blev i efteråret 2022 justeret. WAPI vil nu koncentrere sig om primært at udgive den igangværende portefølje i Sverige, Danmark og Finland, mens aktiviteterne i Spanien vil blive afviklet. Disse strategiske ændringer medfører ligeledes en ændret forventning til de fremtidige vækstrater for WAPI hvilket har medført en nedskrivning af goodwill-værdien på 30,1 mio. kr. til genindvindingsværdien på 24,7 mio. kr.

En ændring på 1 pct. point i Vækstfaktoren i terminalperioden vil betyde en ændring på +/- 3-4 mio. kr. i genindvindingsværdien, mens en ændring på 1 pct. point i Diskonteringsfaktoren før skat vil betyde en ændring på +/- 6-8 mio. kr. i genindvindingsværdien.

Mentorforretning

Mentorforretningens økonomiske resultater for 2020-22 har ikke været tilfredsstillende. Gyldendal vurderer fortsat, at der er et stort markedspotentiale i lektiehjælp til børn og unge, men Mentorforretningen har været udfordret af Covid-19 og aflyste eksamener, hvilket har betydet afmatning i efterspørgslen.

På denne baggrund er forventningerne til fremtiden for Mentorforretningen ændret, i form af ændret forventninger til de fremtidige vækstrater for Mentorforretningen. Dette har medført en nedskrivning af goodwill-værdien på 36,4 mio. kr. til genindvindingsværdien på 29,7 mio. kr.

Mentorforretningen indgår i segmentet Mentorforretning (BtC).

En ændring på 1 pct. point i Vækstfaktoren i terminalperioden vil betyde en ændring på +/- 3-4 mio. kr. i genindvindingsværdien, mens en ændring på 1 pct. point i Diskonteringsfaktoren før skat vil betyde en ændring på +/- 5-7 mio. kr. i genindvindingsværdien.

Gyldendal

Gyldendal opererer på markeder, som i de kommende år forventes at undergå en yderligere påvirkning af øget digitalisering af produkterne, hvilket særligt påvirker de underliggende forventninger til forretningen, og dermed den opgjorte kapitalværdi. Trods denne forventede ændring i markedforholdene, forventes en stabil udvikling i selskabet, både set i forhold til omsætning og EBITDA-niveau.

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	2022		2021	
	Vækstfaktor i terminalperiode	Risikofri rente	Diskonteringsfaktor før skat	Diskonteringsfaktor før skat
	%	%	%	%
Word Audio Publishing International AB	2,0	2,40	9,04	7,72
Mentorforretning	3,0	2,40	8,70	7,94
Gyldendal	1,0	2,40	9,04	7,72

Den foretagne test for værdiforringelse, foretaget for koncernens indregnede goodwill i 2022, viser som beskrevet ovenfor, at kapitalværdien ikke overstiger den bogførte værdi af goodwillen vedrørende Mentorforretningen og Word Audio Publishing International AB, hvorfor der er foretaget nedskrivning heraf i 2022.

For de øvrige concernaktiver er der ikke identificeret nedskrivningsbehov.

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 2.

UDGIVELSESRETTIGHEDER

Udgivelsesrettigheder består af Gyldendals opkøb af forlag tidligere år. Tilgang på udgivelsesrettigheder i 2021 vedrører købet af Word Audio Publishing International AB, hvor en del af købesummen er henført til identificerede udgivelsesrettigheder på overtagelsestidspunktet.

Der er ikke investeret i udgivelsesrettigheder i 2022.

UDVIKLINGSPROJEKTER

Udviklingsprojekter består dels af digitale produkter i form af e-bøger, i-bøger, lydbøger og portaler, og dels af administrative systemer. Der kommer løbende nye produkter og systemer til porteføljen, lige som eksisterende produkter og systemer forbedres. Af koncernens væsentligste enkeltstående aktiver kan nævnes systemudviklingen og de tilhørende platforme relateret til Studybox, samt administrative systemer.

NOTER

Note Tusinde kroner

14 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Indretning af lejede lokaler	Leasede materielle anlægsaktiver
Gyldendal (moderselskab)						
Kostpris 1/1 2021	112.633	10.467	10.687	11.775	327	9.995
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	0	0	6.579
Tilgang	12.994	0	4.355	-8.161	0	1.341
Afgang	0	0	-281	0	0	0
Kostpris 31/12 2021	125.627	10.467	14.761	3.614	327	17.914
Korrektion af tidligere år	1.080	0	0	-1.080	0	0
Tilgang	0	0	78	23.790	0	1.246
Afgang	-2.576	-2.040	-250	0	0	0
Overførsler	0	0	323	-323	0	0
Kostpris 31/12 2022	124.130	8.427	14.912	26.000	327	19.160
Afskrivninger 1/1 2021	22.134	9.323	9.830	0	327	3.597
Årets afskrivninger	3.672	1.144	1.033	0	0	3.428
Afskrivninger 31/12 2021	25.806	10.467	10.581	0	327	7.025
Korrektion af tidligere år	0	0	17	0	0	0
Årets afskrivninger	3.901	0	756	0	0	3.579
Afskrivninger afhændede aktiver	-698	-2.040	-250	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2022	29.009	8.427	11.104	0	327	10.604
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2021	90.499	1.144	857	11.775	0	6.398
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	99.821	0	4.180	3.614	0	10.889
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	95.121	0	3.808	26.000	0	8.556
LEASEDE MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER						
Kostpris 31/12 2022	14.352	0	4.809	0	0	19.160
Afskrivninger 31/12 2022	7.075	0	3.529	0	0	10.604
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	7.277	0	1.279	0	0	8.556
Gyldendal-koncernen						
Kostpris 1/1 2021	112.633	11.173	11.602	11.775	1.015	20.767
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	0	0	13.545
Tilgang	12.994	159	4.355	-8.161	0	1.758
Afgang	0	0	-281	0	-83	248
Kostpris 31/12 2021	125.627	11.333	15.676	3.614	933	35.821
Korrektion af tidligere år	1.080	0	0	-1.080	0	1.153
Tilgang	0	271	78	23.790	138	1.291
Afgang	-2.576	-2.040	-250	0	-259	5.628
Overførsler	0	0	323	-323	0	0
Kostpris 31/12 2022	124.130	9.564	15.503	26.323	812	32.638
Afskrivninger 1/1 2021	22.132	9.776	10.446	0	634	9.686
Korrektion af tidligere år	1	25	0	0	0	0
Årets afskrivninger	3.672	1.288	1.152	0	83	6.264
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-281	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2021	25.806	11.089	11.317	0	718	15.950
Korrektion af tidligere år	0	1	16	0	0	0
Årets afskrivninger	3.901	225	820	0	100	6.129
Afskrivninger afhændede aktiver	-698	-2.040	-250	0	-89	0
Afskrivninger 31/12 2022	29.009	9.275	11.904	0	729	22.079
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2021	90.500	1.397	1.155	11.775	381	11.081
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	99.821	243	4.359	3.614	215	19.872
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	95.121	288	3.923	26.000	84	10.559
LEASEDE MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER						
Kostpris 31/12 2022	26.995	0	5.642	0	0	32.638
Afskrivninger 31/12 2022	18.027	0	4.052	0	0	22.079
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	8.968	0	1.591	0	0	10.559

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingforpligtelse 31/12 2022, samt leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsåret, henvises til note 21.

NOTER

Note Tusinde kroner

15 FINANSIELLE AKTIVER

	Kapital- andele i datter- virksomheder	Kapital- andele i associerede virksomheder	Værdipapirer
Gyldendal (moderselskab)			
Kostpris 1/1 2021	73.967	2.180	76.964
Tilgang	137.698	0	0
Afgang som følge af fusioner	0	0	-5.241
Kostpris 31/12 2021	211.665	2.180	71.723
Tilgang	40.740	40	0
Afgang som følge af fusioner	6.000	0	0
Afgang som følge af salg	54.122	0	559
Kostpris 31/12 2022	192.283	2.220	71.164
Nedskrivninger 1/1 2021	-200	-2.100	0
Tilgang	10.758	0	0
Nedskrivning i forbindelse med fusioner	0	0	0
Nedskrivninger 31/12 2021	-10.958	-2.100	0
Tilgang	128.879	0	0
Afgang som følge af salg	-40.109	0	0
Nedskrivninger 31/12 2022	-99.728	-2.100	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2021	73.767	80	76.964
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	200.707	80	71.723
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	92.555	120	71.164

Guide2Know ApS og Systime A/S blev pr. 1. januar 2021 fusioneret med Gyldendal A/S, og Tibalo ApS blev fusioneret med Gyldendal A/S pr. 1. januar 2022.

De foretagne nedskrivninger af kapitalandelene i Gyldendal A/S moderselskab, kan primært henføres til Mentorforretningen og WAPI, i lighed med de foretagne nedskrivninger på koncernniveau, som nærmere beskrevet note 13. Derudover er der ligeledes foretaget nedskrivninger relateret til kapitalandelene i Chapter A/S i forbindelse med frasalg heraf.

Kapitalandelen i Mentorforretningen er nedskrevet med 65,7 mio. kr., til en genindvindingsværdi på 42,7 mio. kr., mens kapitalandelen i WAPI er nedskrevet med 34,1 mio. kr. til en genindvindingsværdi på 49,8 mio. kr.

De øvrige nedskrivninger relaterer sig til frasalget af Chapter A/S.

	Kapital- andele i associerede virksomheder	Værdipapirer
Gyldendal-koncernen		
Kostpris 1/1 2021	2.100	76.964
Tilgang	662	0
Afgang	0	-5.241
Kostpris 31/12 2021	2.762	71.723
Tilgang	40	0
Afgang	561	559
Kostpris 31/12 2022	2.241	71.164
Nedskrivninger 1/1 2021	2.100	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31/12 2021	2.100	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31/12 2022	2.100	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2021	2.100	76.964
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	662	71.723
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	141	71.164

For specifikation af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder henvises til note 30.

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Gyldendals 22 % ejerskab af anpartskapitalen EyeJustRead Denmark ApS og 25 % ejerskab af Impact Press ApS. Investeringerne er indregnet som associerede virksomheder og indgår dermed i andel af årets resultat fra associerede virksomheder.

Kapitalandelene i EyeJustRead er nedskrevet til 0, og der er ikke indregnet nogen forpligtelse pr. 31. december 2022 som følge af at selskabet har negativ egenkapital.

Grundet et forventet resultat på 0 kr. for 2022 i Impact Press ApS er der ikke indregnet nogen resultatandel fra kapitalandelen pr. 31. december 2022.

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2022 2021 2022 2021

16 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 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 betalingsvæne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs el. lign. Nedskrivning foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

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	67.995	92.047	61.133	99.965
Overforfaldne med op til en måned	13.102	3.733	13.102	9.322
Overforfaldne mellem en og tre måneder	51	644	2.845	3.495
Overforfaldne mere end tre måneder	4.515	10.354	12.511	16.908
Tilgodehavender i alt	85.663	106.777	89.591	129.690

Nedskrivninger på tilgodehavender fordeler sig således:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	225	26	225	26
Overforfaldne med op til en måned	180	29	180	29
Overforfaldne mellem en og tre måneder	10	25	10	25
Overforfaldne mere end tre måneder	4.300	2.339	5.361	2.806
Nedskrivninger på tilgodehavender i alt	4.715	2.418	5.776	2.886

Værdi af tilgodehavender efter nedskrivning fordeler sig således:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	67.770	92.020	60.908	99.939
Overforfaldne med op til en måned	12.922	3.704	12.922	9.293
Overforfaldne mellem en og tre måneder	41	620	2.835	3.470
Overforfaldne mere end tre måneder	216	8.015	7.150	14.102
Værdi af tilgodehavender efter nedskrivninger i alt	80.949	104.359	83.815	126.804

Forventet tabsprocent:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	0,3%	0,0%	0,4%	0,0%
Overforfaldne med op til en måned	1,4%	0,8%	1,4%	0,3%
Overforfaldne mellem en og tre måneder	19,7%	3,8%	0,4%	0,7%
Overforfaldne mere end tre måneder	95,2%	22,6%	42,9%	16,6%
Forventet tabsprocent i alt	5,5%	2,3%	6,4%	2,2%

17 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Konter og bankindeståender	0	0	0	17.298
Likvide beholdninger	0	0	0	17.298

Koncernen har trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 100 mio. kr. (2021: 102 mio. kr.).

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2022 2021 2022 2021

18 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets aktuelle skat	8.849	11.573	-1.522	18.735
Årets udskudte skat	-3.132	5.564	-3.606	4.871
Ændring af udskudt skat tidligere år	607	0	607	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1.953	0	1.774
Skat af ophørende aktiviteter	-4.467	0	335	-6.925
Skat af årets resultat	1.856	19.091	-4.187	18.455

SELSKABSSKAT

Selskabsskat pr. 1/1	-4.028	-8.603	-5.193	-8.695
Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	2.149	9.603	1.221	9.695
Betalt acontoskat i året	2.452	1.564	2.452	1.564
Regulering vedrørende tidligere år	-1.209	-3.040	-2.007	-2.113
Årets aktuelle skat	-8.849	-11.573	1.522	-5.644
Sambeskatningsbidrag	8.625	8.021	0	0
Selskabsskat pr. 31/12	-861	-4.028	-2.005	-5.193

UDSKUDT SKAT

Udskudt skat pr. 1/1	17.063	11.499	22.069	11.732
Regulering udskudt skat primo	607	0	-7.279	457
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	0	0	4.840
Tilgang ved skattefri fusion af dattervirksomhed	0	0	-225	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-3.132	5.564	3.606	5.039
Udskudt skat pr. 31/12	14.538	17.063	18.172	22.069

Udskudt skat inregnes således i balancen

Udskudte skatteforpligtelser	14.538	17.063	18.172	22.069
Udskudt skat pr. 31/12, netto	14.538	17.063	18.172	22.069

Udskudt skat vedrører

Immaterielle aktiver	25.537	27.999	29.675	33.765
Materielle aktiver	3.900	4.434	3.856	4.434
Varelager	4.856	4.439	4.856	4.439
Tilgodehavender	6.341	5.719	6.341	5.719
Gældsforpligtelser	-26.096	-25.528	-26.555	-26.288
Udskudt skat i alt	14.538	17.063	18.172	22.069

ÅRETS EFFEKTIVE SKATTEPROCENT SPECIFICERES SOM FØLGER

Selskabsskatteprocent	22,0	22,0	22,0	22,0
Resultat fra dattervirksomheder	-22,2	7,6	0,0	0,0
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	-0,5	0,0	-0,7	0,0
Regulering vedrørende skat tidligere år	0,0	3,8	0,0	4,4
Anden ikke-skattepligtig indkomst	0,1	0,0	0,0	0,0
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger og anden ikke-skattepligtig indkomst	-0,9	3,5	-16,1	2,4
Skattemæssige afskrivninger, 130 % udviklingsomkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets effektive skatteprocent	-1,5	36,9	5,2	28,9

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2022 2021 2022 2021

19 RESULTAT PR. AKTIE

Årets resultat			-59.226	28.415
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat			1.400	5.241
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie			-60.626	33.656
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)			1.020.000	1.020.000
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)			-9.430	-9.430
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)			1.010.570	1.010.570
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.			-59,99	33,30

20 EGENKAPITAL

SELSKABSKAPITAL

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
Selskabskapital i alt	20.400

Alle aktier er indbetalt, og aktierne er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen.

UDBYTTE

For regnskabsåret 2021 er der i 2022 udbetalt udbytte på 20.400 t.kr. svarende til 20 kr. pr. aktie. Det foreslås ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret 2022.

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 2022. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)		% af aktiekapital	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Egne aktier 1/1	9.430	9.430	189	189	0,92%	0,92%
Egne aktier 31/12	9.430	9.430	189	189	0,92%	0,92%

21 LEASINGFORPLIGTELSE

De indgående leasingaftaler udløber som følger

Forfald inden for 1 år	3.269	3.404	4.040	5.461
Forfald inden for 2 til 5 år	5.540	6.816	6.905	13.807
Udiskonterede leasingforpligtelser i alt	8.808	10.220	10.945	19.268

Leasingforpligtelserne er indregnet i balancen som følger

Kortfristede leasingforpligtelser	3.269	3.404	4.040	5.461
Langfristede leasingforpligtelser	5.540	6.816	6.905	13.807
Leasingforpligtelser i alt	8.808	10.220	10.945	19.268

Indregnet i resultatopgørelsen

Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelsen	182	97	340	184
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler, ikke aktiveret	54	346	54	346
Omkostninger leasingaftaler af lav værdi, ikke aktiveret	0	0	0	0
I alt	237	443	394	530

Leasingbetalingerne for moderselskabet udgør i 2022 3,7 mio. kr. (2021: 3,6 mio. kr.) og for koncernen udgør de 6,3 mio. kr. (2021: 6,5 mio. kr.)

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingaktiver 31/12 2022 henvises til note 14.

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2022	2021	2022	2021
--	------	------	------	------

22 ANDEN GÆLD

Anden gæld (kortfristet) specificeres således:

Honorar og kommissionsafgifter	54.973	60.925	57.160	63.104
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	12.782	22.135	11.064	24.574
Feriepengeforpligtelse	13.803	10.804	15.054	12.409
Øvrige skyldige omkostninger	10.554	8.213	17.007	11.534
Anden gæld (kortfristet) i alt	92.112	102.076	100.286	111.621

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Anden gæld (langfristet) specificeres således:

Feriepengeforpligtelse, langfristet	0	1.226	0	1.418
Anden gæld (langfristet) i alt	0	1.226	0	1.418

Heraf forpligtelser der forfalder efter 5 år	0	0	0	0
--	---	---	---	---

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

23 BANKGÆLD

Bankgæld specificeres således:

Repo-belåning af obligationer, variabel rente	59.404	65.179	47.168	65.179
Bankgæld i alt	59.404	65.179	47.168	65.179

Bankgæld indregnes således i balancen:

Kortfristede gældsforpligtelser	59.404	65.179	47.168	65.179
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	0

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 47 mio. kr. (2021: 65 mio. kr.).

Bankgælden pr. 31. december 2022 forrentes positivt med 0,2 pct. (31. december 2021: 0,3 pct.).

24 KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

KONTRAKTAKTIVER

Tilgodehavender fra salg indeholdt i posten tilgodehavender	80.949	104.359	83.820	126.804
- Salgsprovision	558	650	558	650
Kontraktaktiver pr. 31/12	558	650	558	650

KONTRAKTFORPLIGTELSE

Forudbetaling fra kunder	98.955	91.904	101.043	91.904
- Returneringsforpligtelser	312	312	312	312
Kontraktforpligtelser pr. 31/12	99.267	92.216	101.355	92.216

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

Forudbetaling fra kunder består primært af salg af digitale produkter på abonnement, som indtægtsføres løbende over abonnements løbetid, som løber op til 3 år.

Af koncernforpligtelsen ultimo 2021 er indtægtsført 87,6 mio. kr. i 2022 mod 80,1 mio. kr. indtægtsført i 2021 af koncernforpligtelsen ultimo 2020.

Da hovedparten af abonnementsindtægterne har en løbetid på op til 1 år, indtægtsføres ca. 95 mio. kr. af koncernforpligtelsen i 2023.

25 EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

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 59 mio. kr. (2021: 65 mio. kr.).

Gyldendals bogklubber blev af Datatilsynet i efteråret 2018 tilfældigt udvalgt til inspektion angående overholdelse af EU's databeskyttelsesforordning og databeskyttelsesloven.

Gyldendal modtog først i slutningen af juni 2022 Datatilsynets konklusion, hvor Datatilsynet indstiller Gyldendal til en bøde på 1 mio. kr.

Gyldendal afventer indsigtt i Datatilsynets afgørelse. Som udgangspunkt er vi uenige i bødeindstillingen og påtænker at påklage denne. Derfor er der ikke indregnet en forpligtelse hertil i årsrapporten pr. 31. december 2022.

SIKKERHEDSTILLELSE

Bankgæld sikret ved deponerede obligationer	59.404	65.179	47.168	65.179
Obligationer stillet som sikkerhed for likviditetstræk	59.404	65.179	47.168	65.179

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2022 2021 2022 2021

26 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: dattervirksomheder samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Udover udbytte har der ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966 i 2021. I 2022 var der ikke samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966.

Moderselskabet og koncernens datterselskaber købte en række logistik- og serviceydelser hos den tidligere tilknyttede distributionsvirksomhed Publizon A/S. Omfanget heraf udgjorde i ejerperioden af 2022 14,7 mio. kr. (2021: 22,0 mio. kr.). Moderselskabets andel heraf har i 2022 udgjort 14,7 mio. kr. (2021: 22,0 mio. kr.). Transaktionerne mellem moderselskab og Publizon A/S fandt sted frem til salget af Publizon A/S d. 25. august 2022.

Moderselskabet har derudover ikke købt ydelser fra datterselskaberne i koncernen i 2022 (2021: 0,1 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2022 udgjort 8,2 mio. kr. (2021: 3 mio. kr.).

Moderselskabet foretog i 2021 kapitaltilførsel til Mentor Danmark ApS. Omfanget heraf har udgjorde 11,6 mio. kr. Der er ikke foretaget lignende kapitalforhøjelser i 2022.

Derudover foretog Mentor Danmark ApS i 2021 kapitaltilførsel til MentorNorge AS. Omfanget heraf udgjorde 5,9 mio. kr. Der er ikke foretaget lignende kapitalforhøjelser i 2022.

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Netto renter på interne mellemværende udgør i 2022 0,1 mio. kr. (2021 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.

27 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	80.949	104.359	83.820	126.804
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	44.839	0	0	0
Andre tilgodehavender	37.438	46.090	44.625	53.015
Likvide beholdninger	0	0	0	17.298
Udlån og tilgodehavender	163.226	150.449	128.444	197.117

Kapitalandele i dattervirksomheder	92.555	200.707	0	0
Kapitalandele i alt	92.555	200.707	0	0

Værdipapirer	71.164	71.723	71.164	71.723
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	71.164	71.723	71.164	71.723

Betinget købsvederlag	0	0	19.797	33.463
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	19.797	33.463

Bankgæld	59.404	65.179	47.168	65.179
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.493	25.431	43.493	57.683
Gæld til dattervirksomheder	26.853	3.333	0	0
Anden gæld	92.605	102.076	101.199	111.621
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	207.356	196.019	191.861	234.483

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

Dagsværdihierarki:

Betinget købsvederlag ligger i niveau 3 i henhold til dagsværdihierarkiet mens Værdipapirer ligger i niveau 1.

Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, består af betinget købsvederlag relateret til købet af Mentor Danmark ApS i 2019.

Købsforpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i en DCF-beregning, baseret på en multiple af den forventede udvikling i omsætningen for Mentor Danmark ApS frem mod 2030. WACC'en anvendt til diskontering er den samme som specificeret, jf. note 13.

Følsomhedsoplysninger vedr. Betinget købsvederlag fremgår af omtalen af købet af Mentor Danmark ApS, jf. note 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.

Mentor Danmark ApS' køb af Mentor Norge AS har eksponeret koncernen overfor valutarisici relateret til den norske krone. Tilsvarende eksponerer købet af Word Audio Publishing International AB koncernen overfor valutarisici relateret til den svenske krone.

Denne yderligere valutarisici vurderes ikke at have ændret koncernens samlede valutarisici væsentligt i 2022.

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

RENTERISICI				
Værdipapirer	71.164	71.723	71.164	71.723
Bankindeståender	0	0	0	17.298
Bankgæld	-59.404	-65.179	-47.168	-65.179
Renterisici i alt	11.760	6.544	23.995	23.842

NOTER

Note Tusinde kroner

27 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (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 under 1,0 mio. kr. (2021 påvirkning på 1,0 mio.kr.).

LIKVIDITETSRISICI

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

	Under 6 måneder	Mellem 6 og 12 måneder	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
2022					
<i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>					
Bankgæld	47.168	0	0	0	47.168
Leverandørgæld	43.493	0	0	0	43.493
Anden gæld	101.199	0	0	0	101.199
Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt	191.861	0	0	0	191.861

2021

Ikke-afledte finansielle forpligtelser:

Bankgæld	65.179	0	0	0	65.179
Leverandørgæld	57.683	0	0	0	57.683
Anden gæld	111.621	0	0	0	111.621
Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt	234.483	0	0	0	234.483

KREDITRISICI OG KAPITALSTRUKTUR

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 16.

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.

Selskabets ledelse styrer likviditet og gæld ud fra udviklingen i likviditeten hen over året. Overskudslikviditeten er i øjeblikket placeret i realkreditobligationer og ved behov for likviditet repro-belånes obligationsbeholdningen helt eller delvist før koncernen benytter sig af de eksisterende kreditfaciliteter.

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:

	2022	2021
Bankgæld	47.168	65.179
Leasingforpligtelser	10.945	19.268
Skyldig selskabsskat	2.005	5.193
Andre finansielle forpligtelser	19.797	33.463
Værdipapirer	-71.164	-71.723
Likvide beholdninger	0	-17.298
Nettorentebærende gæld	8.752	34.082
Egenkapital	327.274	417.880
Finansiell gearing	2,7	8,2

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 maksimalt 1 mio. kr. (2021: 1 mio.kr.).

Noter

Note Tusinde kroner

28 OPHØRTE AKTIVITETER	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2022	2021	2022	2021

Gyldendal har i 2022 solgt og lukket fire aktiviteter, som derfor klassificeres som ophørte aktiviteter.

Gyldendal solgte 1. marts 2022 sine ordbogsaktiviteter til Ordbogen A/S, som driver ordbogen.com. Ordbogen A/S har siden begyndelsen af 2020 varetaget salg og platformsudvikling af Gyldendals ordbøger. Med overdragelsen overtog Ordbogen A/S også selve ordbogsindholdet. Ordbøger har været en del af Gyldendals portefølje i over 100 år, men markedet har de senere år ændret sig og kræver et andet fokus, som Ordbogen A/S er i stand til at levere. Beslutningen om at afhænde ordbogsporteføljen, skal derfor ses som en beslutning om at fokusere Gyldendals strategiske indsatser.

Gyldendal og Lindhardt & Ringhof solgte den 25. august 2022 Publizon A/S til et selskab kontrolleret af BookBites A/S. Publizon udgjorde ikke kerneaktivitet for sælgerne, som af konkurrencehensyn ikke har haft mulighed for at deltage i bestyrelsen af selskabet. Samtidig opnåede Gyldendal en attraktiv pris for selskabet. BookBites er en god fremtidig ejer med virksomhedens målrettede fokus på særligt bibliotekers og skolors behov. Gyldendals andel af salgsprovenu udgør ca. 33 mio. kr., mens den bogførte værdi af ejerandelen inklusive goodwill udgør ca. 10 mio. kr. Der er således en regn-skabsmæssig gevinst på 23 mio. kr. ved gennemførelse af transaktionen. Gyldendal ejede frem til transaktionen 54 % af Publizon og har konsolideret selskabet 100 % i koncernens regnskab.

Gyldendal solgte 30. september 2022 streamingtjenesten Chapter A/S til Saxo.com A/S. Chapter var på få år blevet en betydelig aktør på det danske streamingmarked, men det stod samtidig klart, at den hårde konkurrence på markedet krævede for store investeringer til at fortsætte. Økonomien i Chapter hang ikke sammen for Gyldendal, og der var brug for konsolidering i markedet. Saxo købte aktierne i Chapter for 1 krone med en negativ egenkapital i selskabet på 5 mio. kr. Frasalget var endnu et led i Gyldendals skærpede strategiske fokus på kerneforretningen.

Den 10. oktober 2022 meddelte Gyldendal, at bogklubaktiviteterne ville blive afviklet med udgangen af 2022. Gyldendals bogklubber omdannes til en digital læseklub, hvor kunderne kan holde sig opdateret på litteraturnyheder og modtage gode tilbud. Gyldendal vil fortsat arbejde tæt sammen med forfatterne om at præsentere dem og deres værker for de mange trofaste læsere. Gyldendals bogklubber har haft en stor historisk betydning, men var ikke længere økonomisk bæredygtige. Med det nye læseklub-koncept samles kræfterne om at inspirere vores 80.000 medlemmer, profilere Gyldendals forfattere, og samtidig stimulere salget af bøger og lyd-bøger hos vores samarbejdspartnere. Ud over det negative driftsresultat på 10 mio. kr. for bogklubberne i 2022 er der omkostninger til afvikling af medarbejdere, lager, anlægsaktiver og debitorer på i alt 15 mio. kr.

De ophørte aktiviteter kan alle henføres til segmentet Forlag (BtB).

Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol kan specificeres således:

Nettoomsætning	51.042	79.640	140.526	199.610
Produktionsomkostninger	21.520	21.993	112.401	131.814
Bruttoresultat	29.522	57.646	28.126	67.797
Salgs, distribution og marketingomkostninger	32.060	47.326	49.159	73.604
Administrationsomkostninger	26.184	20.590	33.996	32.726
Andre driftsindtægter	79.613	0	72.801	0
Resultat af primær drift (EBIT)	50.891	-10.270	17.771	-38.533
Finansielle indtægter	0	0	1	1
Finansielle omkostninger	348	0	500	318
Resultat før skat	50.542	-10.270	17.270	-38.851
Skat af årets resultat af ophørte aktiviteter	-4.467	0	335	6.925
Årets resultat af ophørte aktiviteter	46.076	-10.270	17.605	-31.926

Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:

Pengestrømme vedrørende drift	-15.737	-10.270	-35.469	-36.187
Pengestrømme vedrørende investeringer	79.613	0	72.801	5.477
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	0	0	0
Likviditetseffekt af ophørte aktiviteter	-63.876	10.270	-37.332	30.710

Indregnet i resultatopgørelsen:

Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver	3.316	0	10.128	0
Salgsvederlag efter transaktionsomkostninger og usikkerhed relateret til endelig vederlag	82.929	0	82.929	0
Gevinst ved salg af ophørende aktivitet	79.613	0	72.801	0

Gevinst ved salg af ophørende aktivitet er præsenteret som Andre driftsindtægter i specifikationen af Årets resultat af ophørte aktiviteter.

Gevinst ved salg af ophørende aktivitet udgør de regnskabsmæssige gevinster ved frasalget af aktiviteter. Realiserede tab i forbindelse med de ophørte aktiviteter stammer fra driftsresultaterne af de ophørte aktiviteter og indgår dermed som en del af det øvrige resultat af ophørte aktiviteter.

Skat af årets resultat af ophørte aktiviteter består af

Skat af Årets resultat	5.609	0	9.740	6.925
Skat af gevinst ved salg	10.075	0	10.075	0
Skat af årets resultat af ophørte aktiviteter	4.467	0	335	6.925

29 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

NOTER

Note Tusinde kroner

30 KONCERNENS VIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB

GYLDENDAL A/S

Klareboderne 3, 1115 København K, Telefon 33 75 55 55, CVR: 58 20 01 15

DATTERVIRKSOMHEDER

WORD AUDIO PUBLISHING INTL. AB (100%)

Södergatan 3C, 245 31 Staffanstorp, Sverige, Telefon +45 25 17 81 01, CVR: 556745-6230

GYLDENDAL EVENT APS (100%)

Klareboderne 3, 1115 København K, Telefon 33 75 55 55, CVR: 42 99 54 52

MENTOR DANMARK APS (77%)

Pilestræde 52, 1., 1112 København K, Telefon 61 61 77 77, CVR: 32 31 89 75

MENTOR NORGE AS (77%)

Universitetsgata 12, 0164 Oslo, Norge, Telefon +47 21 51 40 40, CVR: 913 382 781

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

EYEJUSTREAD DENMARK APS (22%)

Ryesgade 106A, 3. tv., 2100 København Ø, Telefon 40 10 79 69, CVR: 38 20 92 56

IMPACT PRESS APS (25%)

Rentemestervej 52, 2400 København NV, Telefon 20 27 79 69, CVR: 41 77 07 32



GYLDENDAL 