

Årsrapport 2020

Gyldendal A/S

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



Indholdsfortegnelse

Introduktion

- 3 Hvem ringer klokkerne for?
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Gyldendal-gruppens virksomheder

Strategi og forventninger

- 8 Gyldendals langsigtede strategi
- 9 Forventninger til 2021

Beretning for året 2020

- 10 Et år med markant styrket driftsindtjening
- 14 Uddannelsesområdet
- 15 Trade-området
- 16 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabsledelse

- 17 Risikoforhold
- 18 Selskabsledelse
- 19 Samfundsansvar
- 19 Vederlagsforhold
- 20 Bestyrelse
- 22 Direktion

Aktionærinformation

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

Koncern- og årsregnskab

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

Introduktion

»»»»» *Hvem ringer klokkerne for?*

En pandemi er en fælles oplevelse. En fælles dårlig oplevelse! Men når den hærger, peger den på noget væsentligt, nemlig, at vi hører sammen.

Lige som døden er et fælles vilkår, så oplever vi også, at alle kan rammes af sygdom, og med en pandemi buldrende gennem verden, forstod vi, at inddæmning af smitte og helbredelse er noget, vi kun kan opnå ved at vise hensyn og arbejde sammen.

”Intet menneske er en ø”, skrev John Donnes i sit berømte digt fra 1624, og intet sted finder man det mere bekræftet end i litteraturen. Det er her, at de personlige erfaringer bliver gjort almene. Det er her, at vi finder det fælles på tværs af køn, kulturer og tid.

Oplevelser er nok individuelle, men erfaringer kan deles.

Litteraturen er et møde med andre – andre verdener, andres livssyn, andres oplevelser – og den er en stadig insisteren på, at livet kan være så meget andet end det, vi på egen hånd kan erfare. Det er derfor også en vigtig pointe, at selv om læsning ofte foregår i ensom fordybelse, så er det den efterfølgende samtale med andre læsere eller måske mødet med forfatteren, der får litteraturen til at leve og bane vejen for forandringer af os selv og i vores samfund.

2020 blev året, der på alle måder stress-testede stater, institutioner og mennesker. Mange drømme blev sat i bero, vigtige erhverv blev ramt, og den venue-afhængige del af kulturlivet måtte lukke ned. Bogen klarede sig til gengæld godt.

I en tid med mindre bevægelse og mere isolation rakte befolkningen ud efter litteraturen, uanset om den kom som print eller i digital form. Sidstnævnte havde en bemærkelsesværdig vækst i 2020 og fortsatte dermed de seneste års udvikling.

Litteraturen står stærkt trods den generelt skærpede konkurrence om menneskers tid. Lydbogen har vist sig at nå nye målgrupper, der nu med litteraturen i ørene kan tage den med sig i bilen, løbe med den i skoven eller lade den følge sig på vej til skole.

Uddannelsesverdenen har længe omfavnet de digitale muligheder, men også her ser man, at den digitale vækst følges af en fortsat anvendelse af den trykte bog. Det er ikke et enten-eller, men et både-og og dermed et fuldtone ja til at bruge alle midler til at få litteraturen og læringsindholdet ud til modtagerne.

På Gyldendal forlader vi 2020 med konstateringen af, at markeringen af vores jubilæum ikke blev, som vi havde forestillet os, men vi går ind i 2021 med en bekræftet overbevisning om, at bogen i den ene eller anden form også fremover vil være det afgørende afsæt, når mennesket skal nå ud over sig selv og ind i den fælles virkelighed.

Med John Donnes gamle digt i erindring behøver man ikke at spørge til, hvem klokkerne ringer for? For de ringer først og fremmest for dig og mig og alle andre, der ved, at livet er for de levende, og at det liv bedst bliver fortalt og genfortalt gennem litteraturen.

I 2020 ringede vi for at fejre læsningen og Gyldendals første 250 år, og vi ringede for at markere, at den fælles lyst- og læringsrejse fortsætter – foreløbig de næste 250 år.

Poul Erik Tøjner
Formand for bestyrelsen

Morten Hesseldahl
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020	2019	2018	2017	2016
RESULTATOPGØRELSE I MIO. KR.					
Nettoomsætning	900,4	880,7	853,5	863,0	832,7
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	128,8	107,1	72,7	85,0	89,6
Driftsresultat før særlige poster og resultat af kapitalandele (EBIT)	8,7	37,2	19,9	44,8	64,3
Driftsresultat før særlige poster	8,7	35,3	19,9	44,8	64,3
Resultat før finansielle poster	8,7	22,5	19,7	44,8	64,3
Resultat af finansielle poster, netto	-3,4	-1,6	1,0	0,5	-0,7
Resultat før skat	5,3	20,9	20,7	45,3	63,6
Årets resultat	0,7	17,1	16,1	34,4	50,3
Totalindkomst	0,9	17,0	16,1	34,4	50,3
BALANCE I MIO. KR.					
Balancesum	809,2	839,3	751,2	759,0	-793,8
Nettoarbejdskapital (NWC)	-2,7	45,9	53,8	102,1	146,7
Investeret kapital, inkl. goodwill	339,4	426,5	354,6	363,7	344,7
Investeringer i immaterielle aktiver	68,6	112,5	84,3	91,7	68,1
Investeringer i materielle aktiver	11,0	2,2	8,6	7,9	14,5
Nettorentebærende gæld (netto-aktiver)	-104,5	-0,4	-103,7	-102,2	-105,7
Egenkapital	407,1	402,7	449,4	453,6	439,4
PENGESTRØMME I MIO. KR.					
Årets forskydning i likvider	38,0	14,7	24,7	-7,7	-70,0
Årets nettoinvestering i aktiver	76,3	102,4	49,9	29,0	76,0
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL I %					
EBITDA-margin	14,3	12,2	8,5	9,9	10,8
EBIT-margin	1,0	4,2	2,3	5,2	7,7
Margin af Driftsresultat før særlige poster	1,0	4,0	2,3	5,2	7,7
Margin af Resultat før finansielle poster	1,0	2,6	2,3	5,2	7,7
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. goodwill)	2,3	9,5	5,6	12,3	21,6
Finansiell gearing	-25,7	-0,1	-23,1	-22,5	-24,1
Soliditetsgrad	50,3	48,0	59,8	59,8	55,4
Egenkapitalforrentning	0,2	4,0	3,6	7,7	11,9
ANDRE OPLYSNINGER					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	509	560	462	448	430
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	3,40	15,96	15,17	33,53	49,37
Udbytte pr. aktie, kr.	20,00	0,00	20,00	20,00	20,00

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
Karen Reves Dinesen
Claus Gregersen
Johanne Katz
Mette Lykke Ravn
Henning Alwin Persson
Lene Tanggaard Pedersen

Direktion

Morten Hesseldahl, adm. direktør
Bjarne Ponikowski, direktør
Hanne Gunnel Salomonsen, direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

KONCERNENS VIRKSOMHEDER

Tusinde kroner

2020

2019

MODERSELSKAB

GYLDENDAL A/S

Nettoomsætning	670.367	674.023	Klareboderne 3
Resultat før skat (ekskl. resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	21.879	19.732	1115 København K
Årets resultat (ekskl. resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	14.321	16.989	Telefon 33 75 55 55
Selskabskapital	20.400	20.400	CVR: 58 20 01 15
Egenkapital	422.921	406.512	
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	368	391	

Sammenligningstal for 2019 er tilpasset til at inkludere den i 2020 fusionerede virksomhed Rosinante & Co.

TILKNYTTTEDE VIRKSOMHEDER

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Nettoomsætning	70.024	69.881	Sonnesgade 11
Resultat før skat	10.778	6.675	8000 Århus C
Selskabskapital	3.000	3.000	Telefon 70 12 11 00
Egenkapital	55.225	46.844	CVR: 11 90 68 42
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	54	57	

Selskabet forventes fusioneret med Gyldendal A/S pr. 1. januar 2021

GUIDE2KNOW APS (100%)

Nettoomsætning	12.180	8.504	Kongevej 73
Resultat før skat	68	(1.532)	6400 Sønderborg
Selskabskapital	50	50	Telefon 88 43 71 00
Egenkapital	9.211	9.128	CVR: 36 46 68 47
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	19	15	

Egenkapital er inklusiv koncerngoodwill.

Selskabet forventes fusioneret med Gyldendal A/S pr. 1. januar 2021

CHAPTER A/S (65%)

Nettoomsætning	23		Rentemestervej 41
Resultat før skat	(15.951)		2400 København NV
Selskabskapital	2.000		Telefon 22 62 27 66
Egenkapital	(1.888)		CVR: 41 40 01 37
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	6		

Selskabet er stiftet 29. maj 2020.

MENTOR DANMARK APS (60%)

Nettoomsætning	45.936	50.492	Nørre Voldgade 21, 3.
Resultat før skat (ekskl. resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	580	(662)	1358 København K
Selskabskapital	97	97	Telefon 61 61 77 77
Egenkapital	62.882	72.778	CVR: 32 31 89 75
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	41	62	

Selskabet er købt pr. 7/1 2019. Egenkapital er inklusiv koncerngoodwill.

MENTOR NORGE AS (60%)

Nettoomsætning	15.086	5.746	Universitetsgata 12
Resultat før skat	272	(846)	0164 Oslo, Norge
Selskabskapital	71	76	Telefon +47 21 51 40 40
Egenkapital	5.013	4.622	CVR: 913 382 781
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	10	14	

Selskabet er købt pr. 3/7 2019. Egenkapital er inklusiv koncerngoodwill.

SUBSTY A/S (60%)

Nettoomsætning	190	75	Nørre Voldgade 21, 5.
Resultat før skat	(14.032)	(3.333)	1358 København K
Selskabskapital	500	500	Telefon 71 96 07 15
Egenkapital	(13.142)	(2.100)	CVR: 40 14 29 40
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	6	19	

Selskabet er stiftet pr. 7/1 2019.

Selskabet forventes fusioneret med Mentor Danmark ApS pr. 1. januar 2021

PUBLIZON A/S (54%)

Nettoomsætning	111.124	91.691	Frederiksgade 74E
Resultat før skat	4.013	3.325	8000 Århus C
Selskabskapital	556	556	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	12.382	9.253	CVR: 28 99 06 69
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	5	5	

Egenkapital er inklusiv koncerngoodwill.

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**EYEJUSTREAD DENMARK APS (22%)**

	2019/20	2018/19	
Bruttofortjeneste	212	(175)	Ryesgade 106A, 3. tv.
Resultat før skat	(867)	(1.116)	2100 København Ø
Selskabskapital	50	50	Telefon 40 10 79 69
Egenkapital	(1.051)	(184)	CVR: 38 20 92 56
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	2	2	

Regnskabstal for EyeJustRead Denmark ApS er baseret på seneste offentliggjorte årsrapport for regnskabsåret 2019/20.

Strategi og forventninger

»»»»»» *Gyldendals langsigtede strategi*

Gyldendals værdigrundlag

Ytringsfrihed spiller en central rolle i Gyldendals værdigrundlag og publicistiske ambition. Gyldendal ønsker at bidrage til en åben og fordomsfri meningsudveksling og til hver en tid at fremme en konstruktiv dialog, der understøtter og beriger såvel fællesskabet som det enkelte menneske.

I 2020 fyldte Gyldendal 250 år, og siden grundlæggelsen i 1770 har Gyldendals mission stort set været den samme: Gyldendal skal vedvarende sætte et vægtigt aftryk på det danske samfund. Et aftryk der skal sikre danskerne læseoplevelser præget af mangfoldighed og kvalitet, og et aftryk, der skal skabe grundlag for tidssvarende uddannelse og livslang læring. For at understøtte denne mission skal Gyldendals aktiviteter afspejle virkeligheden i alle dens aspekter og bidrage aktivt til oplysning og udvikling af kompetencer, til kulturel og demokratisk debat samt til generel dannelse. Gyldendal betragter det som en væsentlig samfundsmæssig rolle at fastholde denne mission i sin virksomhed.

Hvor Gyldendals mission har været den samme i 250 år, forandrer de markeder, som Gyldendal leverer bøger og læremidler til, sig voldsomt i disse år. Derfor tilpasser vi løbende virksomheden til de øgede krav, omverdenen stiller til os. Den strategi skal sikre, at Gyldendal bevarer og udbygger positionen som landets førende og største forlagsgruppe, samt at Gyldendal fortsat spiller en aktiv samfundsmæssig rolle for at sikre de kompetencer, som er nødvendige i et moderne videnssamfund. Gyldendal ser det derfor som en af sine vigtigste opgaver at kunne levere kvalitetslæremidler til alle niveauer i det danske uddannelsessystem og at holde det danske sprog levende gennem litteraturen.

Strategisk fokus

Det traditionelle forlagsmarked for udgivelser til uddannelsesmarkedet og til det private marked er i stigende grad i en digital omstilling med vækst i adgang til og anvendelse af digitale produkter og tjenester, særligt streaming af lyd- og bøger har udvist høje vækstrater. Den digitale vækst modsvarer af et nogenlunde tilsvarende fald i omsætningen af trykte bøger, og det samlede marked udviser derfor ingen eller kun beskedne vækst.

Et forlagsmarked uden vækst vil skærpe konkurrencesituationen og udfordre indtjeningen generelt i markedet. Ligeledes vil den fortsatte digitale omstilling stille krav til nye kompetencer, nye ressourcer og kontinuerlige investeringer i udvikling og vedligeholdelse af digitale platforme. Gyldendal vil også i de kommende år foretage store investeringer for at sikre sin position i det fremtidige marked.

Med digitaliseringen bliver dele af forlagsmarkedet præget af internationale tendenser og aktører. Det åbner muligheder for digitale udgivelser i nye sprogområder, og Gyldendal har taget de første strategiske initiativer til at etablere internationale aktiviteter, i første omgang med fokus på de nordiske lande. Det private streamingmarked for lyd- og e-bøger er domineret af internationale tjenester. Gyldendal finder det afgørende for udviklingen af forlags- og bogbranchen, at der er sund konkurrence i alle led i værdikæderne, og at ingen enkeltaktør får dominerende indflydelse på udvalget og prisdannelsen på markedet.

Gyldendal formulerede i 2018 en tre-strengt strategi, som havde til formål at forbedre indtjeningen og skabe vækst ved at udvikle og investere i produkter, services og markeder, der ligger i naturlig forlængelse af Gyldendals kerneområder.

Både i 2019 og i 2020 er indtjeningen fra kerneområderne forbedret med en stigende dækningsgrad, organisatoriske tilpasninger samt fortsatte investeringer i digitale forretningsprocesser. De seneste års investeringer i Guide2know, MentorDanmark og MentorNorge samt årets investeringer i Chapter og Studybox er eksempler på udmøntningen af denne strategi.

I november 2020 indgik Gyldendal aftale om overtagelse af det svenske lydbogsforlag Word Audio Publishing International og har dermed taget skridt til at udbrede Gyldendals udgivelsesaktiviteter til nye, geografiske markeder.

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

»»»»» *Forventninger til 2021*

Covid-19 situationen har medført mere usikre markedsudsigter og større prognoseusikkerhed for fremtidige forhold end sædvanligt. Særligt mentor-forretningen og detailsalget vil være følsom over for Corona-restriktioner i 2021, og den fortsatte Corona-nedlukning i de første måneder vil have en negativ resultateffekt i 2021 på disse forretningsområder.

Der er i det danske bogmarked i 2020 sket en forskydning mod digitale produkter og digitale platforme og tjenester. Det forventes, at dette ændrede forbrugsmønster vil fortsætte, men at markedet samlet set ikke vil vokse i 2021.

I grundskolerne og på ungdomsuddannelserne synes digitaliseringsgraden at være stabiliseret, og konkurrencesituationen på uddannelsesområdet forventes i 2021 at være på samme niveau som i 2020. Efter et Covid-19 præget 2020 for mentor-virksomhederne forventes væksten gradvist at vende tilbage til niveauet før Covid-19 situationen.

Konkurrencen på det private marked (trade-markedet) forventes at blive intensiveret med etablering af nye danske forlag samt med en stigende koncentration i detailledet. Med streamingtjenesten Chapter og overtagelsen af Word Audio Publishing International forventer Gyldendal en fortsat vækst i den digitale omsætning. De langsigtede investeringer i Chapter og i international ekspansion vil imidlertid påvirke driftsresultatet negativt i 2021.

De seneste års driftsforbedringer forventes fastholdt, men Covid-19 vil også i 2021 påvirke indtjeningen negativt. Endvidere investeres fortsat i fremtidens forretningsmodeller, bl.a. Chapter, i digital uddannelse og i international ekspansion, og disse tiltag vil i 2021 have negative resultateffekter.

På dette grundlag forventer Gyldendal i 2021 en omsætning på ca. 950 mio. kr. (900 mio. kr. i 2020) og et driftsresultat (EBIT) på 40-50 mio. kr. (9 mio. kr. i 2020). Som følge af Covid-19 situationen gives de finansielle forventninger med en større usikkerhedsmargin end normalt.

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.

Covid-19 situationen har medført mere usikre markedsudsigter og større prognoseusikkerhed for fremtidige forhold end sædvanligt.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens afsnit om risikoforhold.

Beretning for året 2020

Et år med markant styrket driftsindtjening

Optimering, udvikling og ... Covid-19

Covid-19 påvirkede på mange måder det danske samfund og bogbranchen – også Gyldendal. For Gyldendal-gruppen betød Covid-19 situationen en brat opbremsning i mentor-aktiviteterne, men i endnu højere grad blev Gyldendals 2020 præget af en styrkelse af driftsindtjeningen og mange udviklingsaktiviteter – ikke mindst digitale.

Omsætningen i 2020 blev 900 mio. kr. (881 mio. kr. i 2019) og driftsresultatet (EBIT) blev 9 mio. kr. (22 mio. kr. i 2019). Omsætning og driftsresultat svarer til de opdaterede forventninger den 15. januar 2021. Udviklingen i driftsresultatet i forhold til 2019 dækker over en markant styrkelse af den underliggende driftsindtjening samt følgende særlige resultatpåvirkninger:

- Nedskrivning af aktiver med 27 mio. kr. i forbindelse med ny strategi for Gyldendals Bogklubber
- Covid-19 situationen har medført indtjeningstab og nedskrivninger i mentor-forretningerne på 25 mio. kr.

Af nedenstående tabel fremgår, at Gyldendal-gruppens underliggende driftsindtjening er forbedret fra 37 mio. kr. i 2019 til 61 mio. kr. i 2020.

UDVIKLING I DRIFTSRESULTAT (EBIT) (MIO. KR.)	2020	2019
Rapporteret resultat før finansielle poster	9	22
Særlige omkostninger i 2019 (fusion Rosinante & Co)		15
Nedskrivning af aktiver knyttet til bogklubaktiviteterne	27	
Effekt af Covid-19 (mentor-virksomhed)	25	
Driftsresultat justeret for særlige poster og resultatpåvirkninger	61	37

Der var i 2020 forventet en forbedring af driftsindtjeningen efter de gennemførte driftsoptimeringer og omstruktureringer, herunder fusionen af Rosinante & Co med Gyldendal. Driftsforbedringerne i 2020 har haft en større positiv effekt end forventet. Oplags- og lagerstyringen har medført bedre dækningsgrader, og omstruktureringerne og omkostningsreduktionerne har fået hurtigere og større effekt.

I 2020 er afholdt betydelige millionbeløb til en lang række digitale projekter, som skal danne grundlag for fremtidig indtjening, herunder studietjenesten Studybox, undervisningsværktøjer som *Highlight* og andre videobaserede læringstilbud samt Gyldendal Stereo, Gyldendal Stream og til de mindste børneapp'en *Gyldendalen*. Disse investeringer i fremtiden er indeholdt driftsresultatet.

Streamingtjenesten Chapter for lyd- og e-bøger blev etableret i 2020, og i opstartsåret har denne investering i overensstemmelse med forretningsplanen påvirket Gyldendal-gruppens driftsresultat negativt med 16 mio. kr.

I løbet af året er Gyldendals Bogklubber relanceret med ny, abonnementsorienteret strategi. I den forbindelse har ledelsen revurderet værdien af immaterielle aktiver knyttet til bogklubaktiviteterne, og dette har medført nedskrivning af aktiver med 27 mio. kr. Nedskrivningerne er uden likviditetseffekt og forrykker ikke vurderingen af den nye strategi for bogklubberne, som i 2021 udvides med et digitalt medlemstilbud.

Covid-19-pandemien og de omfattende nedlukninger af det danske samfund i foråret og i slutningen af året satte sit tydelige præg på 2020. For Gyldendal-gruppen ramte Covid-19 primært opstartsvirksomheden Substy og mentor-virksomhederne, som traditionelt har været baseret på fysisk en-til-en lektiehjælp i private hjem, med en negativ resultateffekt på 25 mio. kr. Gyldendals øvrige forretningsområder mærkede også Covid-19 situationen, men der var tale om både positive og negative effekter, som stort set var lige store.

Gyldendal fyldte 250 år i 2020, og der var planlagt en perlerække af initiativer, som skulle markere jubilæumsåret. De fleste aktiviteter måtte aflyses på grund af Covid-19 situationen, nogle aktiviteter desværre så sent i processen, at tab ikke kunne undgås. I et jubilæumsår, hvor festlighederne slet ikke blev som planlagt, tildeltes de ansatte i Gyldendal-gruppen et gratiale som en markering af et kvart årtusinde. Jubilæumsomkostningerne beløb sig til 6 mio. kr.

Driftsresultatet (EBIT) inklusive særlige resultatpåvirkninger i 2020 blev 9 mio. kr. De finansielle poster var i 2020 en nettoudgift på 3 mio. kr., som kan henføres til likviditetsneutrale diskonterings effekter og reguleringer af hensatte købsforpligtelser for erhvervede dattervirksomheder. Resultat før skat blev 5 mio. kr. (21 mio. kr. i 2019). Årets resultat efter skat blev 1 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 2019.

Investeringer i virksomheder og partnerskaber

Gyldendal etablerede sammen med Gads Forlag A/S og Modtryk ApS i maj 2020 streamingtjenesten Chapter for lyd- og e-bøger. Chapter gik i luften i oktober med et dansk, publicistisk afsæt som et alternativ til de internationalt kontrollerede aktører, der er toneangivende på det danske marked. Der er tale om en langsigtet og strategisk investering på 30-40 mio. kr.

I november 2020 indgik Gyldendal aftale om pr. 5. januar 2021 at overtage 100% af aktierne i Word Audio Publishing International AB, der udvikler og udgiver lydbøger i Sverige og Finland samt er på vej til andre europæiske lande. Med denne transaktion følger Gyldendal strategien om at søge vækstmuligheder i nye markeder med internationalt potentiale.

Vurdering af årets resultater

Bestyrelsen er tilfreds med den markante styrkelse af Gyldendal-gruppens underliggende driftsindtjening. I et år præget af betydelig usikkerhed som følge af Covid-19 situationen er bestyrelsen begejstret over de mange udviklingstiltag og investeringer, som ledelsen og medarbejderne er lykkedes med i 2020 under vanskelige omstændigheder. Den negative resultateffekt af Covid-19 situationen er isoleret til mentor-aktiviteterne, herunder til afviklingen af Mentor-Danmarks datterselskab, Substy. På den baggrund er bestyrelsen tilfreds med årets resultater.

Bestyrelsen vurderer fortsat, at selskabet har en tilfredsstillende finansiell position og foreslår udbytte til aktionærerne på 20 kr. pr. aktie (der udbetaltes ikke udbytte for 2019). Gyldendal-gruppen står ved indgangen til 2021 med en egenkapital på 411 mio. kr. og en soliditets-grad på 51 % solidt rustet til fremtidige muligheder og investeringer.

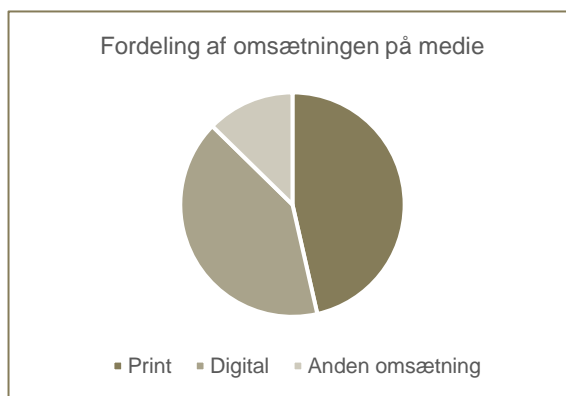
Omsætning og bruttoavance

Omsætningen steg med 2 % til 900 mio. kr. (881 mio. kr. i 2019). Stigningen i omsætningen kom fra uddannelsesområdet, selvom den forventede vækst fra mentor-virksomhederne stort set udeblev på grund af Covid-19 situationen, som medførte en tabt omsætning på ca. 25 mio. kr.

På trade-markedet blev en vækst i digitalt salg i forlagsaktiviteterne modsvaret af tilsvarende fald i bogklubomsætningen og i forhandlersalget af trykte bøger, hvor salget til fysiske butikker faldt og salg til internetboghandlere steg.

Der var i 2020 fortsatte stigninger i salget af digitale produkter – ikke mindst på trade-området. Indtægterne fra salg af digitale produkter og ydelser steg i 2020 med 25 % og udgjorde 368 mio. kr. svarende til 41 % af den samlede omsætning.

Salget af digitale læremidler havde i 2020 en beskeden vækst, hvorimod salget af trykte lærebøger voksede. Omsætningen af lyd- og e-bøger på trade-markedet steg med mere end 30 %, drevet af streamingtjenester. Forbruget af digitale produkter på trade-markedet (dvs. antal solgte eller streamede enheder) voksede med 55 %, og antal solgte digitale enheder overstiger antal solgte trykte bøger.



I takt med de digitale produkters forøgede andel af omsætningen sker en gradvis forandring af omkostningsstrukturen, idet variable omkostninger (vareforbrug) erstattes af faste omkostninger og afskrivninger. Dette medfører en stigende dækningsgrad, som modsvares af stigninger i afskrivning på udviklingsomkostninger til digitale produkter, forretningssystemer m.v.

Et stærkt ledelsesmæssigt fokus på forbedring af lønsomheden såvel i de enkelte udgivelser som i den samlede udgivelsesportefølje har i 2020 resulteret i en yderligere forbedret dækningsgrad på 1,5 %-point, hvilket forøger bruttoavancen med ca. 15 mio. kr.

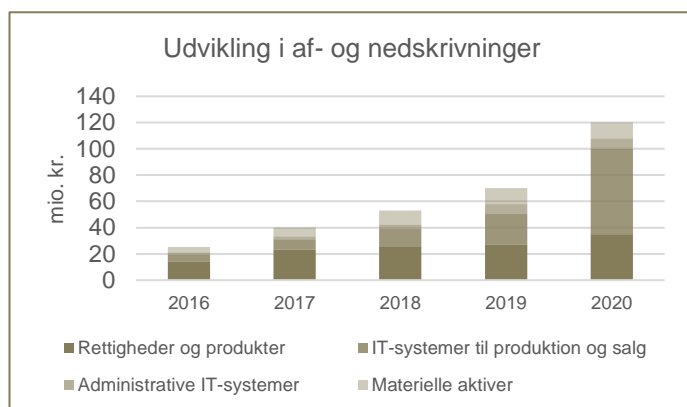
Den samlede dækningsgrad blev 59,7 % (58,2 % i 2019).

Omkostninger

De faste omkostninger i 2020 indeholder dels omkostninger i de nye virksomheder Chapter og MentorNorge (tilkøbt juli 2019) på 20 mio. kr. og dels jubilæumsomkostninger på 6 mio. kr. På trods heraf blev de faste omkostninger i 2020 holdt på samme niveau som i 2019. Dette svarer til en underliggende omkostningsreduktion på ca. 25 mio. kr. blandt andet som følge af de gennemførte omstruktureringer.

Afskrivning på anlægsaktiver steg som forventet i forhold til 2019 med 6 mio. kr. I 2020 er foretaget nedskrivninger af immaterielle aktiver for i alt 46 mio. kr., hvoraf 27 mio. kr. vedrørte bogklubberne, og 10 mio. kr. vedrørte afviklingen af Substy.

Afskrivninger på digitale investeringer vil også fremover udgøre en voksende andel af omkostningsstrukturen.



Resultat af primær drift før særlige resultatpåvirkninger

Resultatet af primær drift før særlige resultatpåvirkninger fra Covid-19 og nedskrivning af bogklubaktiver blev 61 mio. kr. (37 mio. kr. i 2019) svarende til en EBIT-margin på 6,7 % (4,2 % i 2019). Der var i 2020 forventet en forbedring af driftsindtjeningen efter de gennemførte driftsoptimeringer og omstruktureringer, herunder fusionen af Rosinante & Co med Gyldendal. Driftsforbedringerne i 2020 har haft en større positiv effekt end forventet.

Finansielle poster

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 positive kursreguleringer og nettorenter på under 1 mio. kr. Værdireguleringer og diskontering af købsforpligtelser vedrørende dattervirksomheder medførte i 2020 en finansiell nettoomkostning på 3 mio. kr.

Investeringer

De senere års høje investeringsniveau fortsatte i 2020 med samlede investeringer på 80 mio. kr. (115 mio. kr. i 2019). Aftalen om købet af Word Audio Publishing International blev indgået i november 2020, men transaktionen gennemføres 5. januar 2021. Der blev derfor ikke i 2020 foretaget investeringer i køb af virksomheder. De strategiske investeringer i Chapter aktiveres ikke, men driftsføres løbende. Køb af virksomheder er beskrevet nærmere i note 30.

Der er i 2020 investeret 69 mio. kr. i immaterielle aktiver og 11 mio. kr. i materielle aktiver. Investeringer i immaterielle aktiver vedrører udvikling af digitale produkter (27 mio. kr.) og forretningssystemer (42 mio. kr.), som danner grundlag for digitale indtægtsstrømme.

De væsentligste investeringer i 2020 er den fortsatte udvikling af digitale produkter og læremidler, investeringen i studietjenesten Studybox samt udvikling af nye, digitale salgspaltforme til trade-aktiviteterne.

De digitale forretningsmodeller stiller stadig højere krav til driftssikker systemunderstøttelse inden for såvel produktion og leverance som inden for salg og administration. Investeringerne vil påvirke fremtidige resultatopgørelser med forøgede afskrivninger som en del af de ordinære driftsomkostninger.

Investeringer (mio. kr.)	2020	2019
Immaterielle aktiver		
Investeringer i dattervirksomheder		53
Rettigheder		
Udvikling af digitale produkter	27	24
Investering i goodwill, rettigheder og produkter	27	77
Produktions-, salgs- og leverancesystemer	37	31
Administrative systemer	5	5
Investering i IT-systemer	42	36
Investeringer i immaterielle aktiver	69	113
Materielle aktiver		
Bygninger	10	1
Tekniske anlæg og driftsmateriel	1	1
Investeringer i materielle aktiver	11	2
Investeringer i alt	80	115

Balance og pengestrømme

Der blev i 2020 foretaget af- og nedskrivninger på aktiver for 120 mio. kr., og de samlede aktiver blev nedbragt med ca. 30 mio. kr. og udgjorde ved regnskabsårets udgang 809 mio. kr. Immaterielle aktiver udgør 227 mio. kr. (266 mio. kr. i 2019) og dermed 28 % af aktiverne (31 % i 2019).

Driftens likviditetsbidrag blev forøget betragteligt fra 98 mio. kr. i 2019 til 188 mio. kr. Forbedringen blev opnået både med et stigende resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) og en lavere pengebinding i arbejdskapital, blandt andet som følge af Covid-19 tiltag med udskudt afregning af moms, afgifter m.v.

På trods af et fortsat højt investeringsniveau forøgede årets cash flow de likvide beholdninger med 108 mio. kr., hvoraf 70 mio. kr. blev anvendt til at indfri træk på repo-belåning af værdipapirer. Udover de i 2020 foretagne investeringer gennemførtes i januar 2021 opkøbet af Word Audio Publishing International med en investering på ca. 84 mio. kr. De foretagne investeringer blev således finansieret af Gyldendal-gruppens finansielle beredskab.

Bestyrelsen besluttede i marts 2020, at Gyldendal på grund af den finansielle usikkerhed forårsaget af Covid-19 situationen ikke skulle udbetale udbytte. Ledelsen indgik ligeledes aftale om midlertidig forhøjelse af kreditfaciliteterne hos pengeinstitutter. Gyldendal fik ikke brug for denne forhøjelse, som er ophørt ved udgangen af 2020.

Regnskabsåret 2020 blev som nævnt påvirket af Covid-19 og nedskrivning af aktiver, som reducerede en driftsindtjening på 61 mio. kr. til et resultat efter skat på 1 mio. kr. På det rapporterede resultat blev egenkapitalen blev forrentet med 0,2 % (4,0 % i 2019) og den investerede kapital med 2,3 % (9,5 % i 2019).

Gyldendal har ved udgangen af 2020 en stærk finansiell position og ingen netto rentebærende gæld, og Gyldendal har derfor stor handlefrihed med et betryggende likviditets- og investeringsberedskab.

»»»»» Uddannelsesområdet

Uddannelsesområdet er en bærende del af Gyldendals værdigrundlag: at skabe grundlag for livslang læring gennem tidssvarende læremidler til alle uddannelsesniveauer. Læremidlerne skal til enhver tid leve op til de gældende reformkrav og læringsmæssige mål på uddannelsesområdet.

Det er et grundprincip i Gyldendals mangeårige arbejde med at udvikle læremidler, at disse skal favne så bredt som muligt. Læremidler fra Gyldendal skal have faglig substans og være didaktisk gennemtænkte, men Gyldendal vil også være garant for, at læremidlerne både rammer de børn og unge, der er fagligt stærke og har forældreopbakning, og de børn, der har mindre gode forudsætninger. Læremidlerne skal kunne hjælpe lærere og undervisere i deres arbejde med at give alle elever og studerende den bedst mulige undervisning – og dermed et godt udgangspunkt i livet.

Efter en årrække med faldende anvendelse af trykte lærebøger på grundskoleområdet oplevede Gyldendal en lille fremgang i omsætningen, som kunne tilskrives salget af fysiske lærebøger samtidig med at salget af digitale læremidler blev opretholdt. Gyldendal har gennem de senere år fulgt en strategi med fortsat at udvikle både analogt og digitalt indhold, som kan supplere hinanden og kombineres i undervisningen. Denne strategi vil fortsat blive fulgt de kommende år.

På ungdomsuddannelserne satte Covid-19 nedlukningerne af landets skoler yderligere skub i digitaliseringen. Det har betydet en markant vækst i salget af digitale læremidler, og på en række uddannelsesretninger overstiger det digitale salg nu det analoge salg. Til de gymnasiale uddannelser etablerede dattervirksomheden Systime i 2020 et samarbejde med andre udgivere om distribution af digitale læremidler på en fælles platform iBiblioteket®, der indeholder mere end 500 iBøger.

Et højere optag på de videregående uddannelser gavnede salget af lærebøger blandt andet med en fordobling af den digitale omsætning. Nye digitale læremidler som videotjenesterne *Highlight* og *SoSu Play* er blevet vigtige værktøjer for de studerende i både læringsprocesserne og i eksamensforberedelserne sammen med pensumbøgerne. Inden for erhvervs- og voksenuddannelserne har en transformation fra analoge til digitale produkter og forretningsmodeller allerede i 2020 givet omsætningsvækst og en retning, der rækker ind i fremtiden.

I tråd med den tiltagende digitalisering af de videregående uddannelser lancerede Gyldendal i 2020 en langsigtet, strategisk satsning med den digitale studietjeneste *Studybox*, som kom i luften i september i en beta-version målrettet professionshøjskolerne. *Studybox* har indgået samarbejder med andre forlag på professionshøjskolemarkedet, og lanceringen er forløbet tilfredsstillende med fin feedback fra brugerne. Hjemsendelsen af de studerende til fjernundervisning har dog været begrænsende for udbredelsen blandt de studerende.

Salget til de videregående uddannelser er fortsat under pres fra piratkopiering og fra uddannelsesinstitutionernes egen udvikling af læremidler samt fra globale aktørers tiltag og services. Gyldendal samarbejder om imødegåelse af piratkopiering med Danske Forlag og Rettighedsalliancen, der i 2021 vil forsøge at involvere uddannelsesinstitutionerne, idet undersøgelser viser, at ulovlig kopiering ofte finder sted netop på selve uddannelsesinstitutionen.

MentorDanmark og MentorNorge blev hårdt ramt af restriktioner, nedlukninger og aflyste eksaminer i forbindelse med Covid-19. Mentor-virksomhederne benyttede krisen til at styrke sine digitale mentortilbud, hvilket har afbødet effekten, men det har ikke været muligt at kompensere for et nysalg, som stort set gik i stå i foråret. Efter sommerferien så mentor-virksomhederne en gradvis tilbagevenden til normale tilstande, indtil nye restriktioner for skolerne blev indført i december. Covid-19 betød en tabt omsætning på ca. 25 mio. kr. i mentor-virksomhederne. Nedlukningen af skolerne i foråret medførte også, at aktiviteterne i opstartsvirksomheden Substy blev afviklet og aktiviteterne nedskrevet, som beskrevet i halvårsrapporten.

Den nationale vidensportal Lex.dk, der er et partnerskab mellem Den Store Danske og Trap Danmark, gik i luften i forsommeren 2020 og har allerede nu i gennemsnit 1,2 mio. brugere om måneden – ikke mindst blandt elever og studerende samt deres undervisere. Lex.dk står både i undervisningssammenhæng og bredt i befolkningen som garant for troværdig viden i den store mængde af ufiltreret information, som internettet tilbyder.

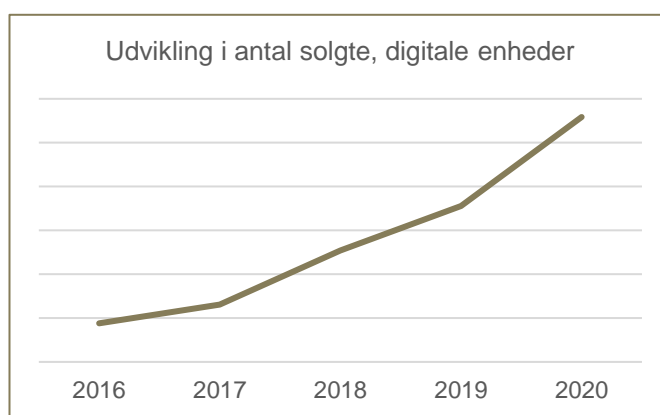
Trade-området

Gyldendal betragter det som en væsentlig samfundsmæssig rolle gennem en mangfoldighed i udgivelsesaktiviteterne at stimulere lysten til at læse og at lære ved at udgive bøger, der gør en forskel for voksne og børn. Det blev igennem hele jubilæumsåret 2020 markeret med utallige kampagner og tiltag under overskriften *Længe leve læselysten!*

Et vigtigt element er at søge en balance i udgivelsesprogrammerne, der sikrer en kommerciel bæredygtighed. I de senere år er udgivelsesprogrammerne blevet reduceret, antagelsesprocesserne og lagerstyringen er strammet, og organisationen er trimmet blandt andet med fusionen af Rosinante & Co med Gyldendal.

Efter fusionen valgte nogle redaktører og forfattere at gå til andre forlag. På trods heraf var omsætningen på trade-markedet i 2020 lidt højere end i 2019. Det var særligt de skønlitterære udgivelser, der gav fremgangen. Den forbedrede oplags- og lagerstyring resulterede i en stigende dækningsgrad, som sammen med reducerede omkostninger betød en forbedring af indtjeningen.

Covid-19 situationen med periodevise nedlukninger af detailhandelen medførte et fald i salget af trykte bøger gennem boghandlere og andre forhandlere, men førte til gengæld til en markant vækst hos internetforhandlere og i afsætningen af digitale lyd- og e-bøger til streamingtjenester og eReolen.dk. Samlet opnåede Gyldendal en stigning i det samlede antal solgte enheder på 55%. I antal udgjorde digitale enheder over halvdelen af efterspørgslen, men de opnåede enhedspriser er betydeligt lavere end for trykte bøger. En stor del af den digitale omsætning var mersalg af backlist-titler og medvirkede, trods den lave stykpris, til en forbedring af det samlede dækningsbidrag.



For at få en betydelig position i denne markedsudvikling etableredes streamingtjenesten Chapter i samarbejde med Gads Forlag og Modtryk. Chapter har et dansk, publicistisk afsæt og en ambition om at nå 100.000 abonnenter. Der er tale om en langsigtet investering på 30-40 mio. kr., og Chapter vil i de første år vil være underskudsgivende med 15-20 mio. kr. årligt.

Blandt Gyldendals bedst sælgende udgivelser i 2020 kan nævnes Ken Follett's *Aftentid og morgengry*, Kirsten Thorups *Indtil vanvid, indtil døden* og Anne-Lise Marstrand Jørgensens *Margrethe I*. Morten Münsters *Jytte vender tilbage* fulgte op på bestselleren fra 2018 *Jytte fra marketing er desværre gået for i dag*.

Den kommercielle lønsomhed er naturligvis ikke det eneste kriterie for en udgivelse. Gyldendal ser det stadig som sin rolle gennem en balanceret og varieret udgivelsesprofil at sikre, at bøger af høj litterær kvalitet kan udkomme uanset deres kortsigtede bidrag til indtjeningen. Forlagenes forfattere vandt også i 2020 mange litterære priser som beskrevet nærmere i redegørelsen for samfundsansvar, se <http://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>.

I løbet af året er Gyldendals Bogklubber relanceret med ny, abonnementsorienteret strategi. Implementeringen blev forsinket, og der mangler endnu væsentlige medlemstilbud, herunder ikke mindst et digitalt streamingtilbud. På trods af dette er det lykkedes at fastholde medlemmerne og stoppe de senere års fald i antal medlemmer, men omsætningen faldt yderligere i 2020.

I den forbindelse har ledelsen revurderet værdien af immaterielle aktiver knyttet til bogklub-aktiviteterne, og dette har medført nedskrivning af aktiver med 27 mio. kr. Nedskrivningerne er uden likviditetseffekt og forrykker ikke vurderingen af den nye strategi for bogklubberne, som i 2021 udvides med et digitalt medlemstilbud.

»»»»» **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Gyldendal har i november 2020 indgået aftale om at overtage 100 % af aktierne i Word Audio Publishing International AB. Transaktionen blev gennemført pr. 5. januar 2021.

Med virkning pr. 1. januar 2021 forventes dattervirksomhederne Guide2know og Systime fusioneret med moderselskabet og Substy med MentorDanmark.

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

Selskabsledelse

»»»»» Risikoforhold

Forretningsmæssige risici

Gyldendal-gruppens 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 Gyldendal-gruppens forretningsmæssige risiko.

Finansielle risici

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

Valutarisici

Gyldendal-gruppen 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 og aflægger regnskab i norske kroner. Med virkning fra 5. januar 2021 tilkøbes Word Audio Publishing International AB, som driver virksomhed i hovedsageligt Sverige og Finland og aflægger regnskab i svenske kroner.

Forretningsomfanget i fremmed valuta i 2020 er dog ikke væsentligt set i forhold til Gyldendal-gruppens aktivitetsniveau. På baggrund heraf har Gyldendal-gruppen ingen væsentlige valutarisici på driftsaktiviteten i 2020, men det forventes, at Gyldendal-gruppens valutarisici forøges i de kommende år i takt med stigende driftsaktiviteter uden for Danmark.

Ved udgangen af regnskabsåret havde Gyldendal-gruppen ingen valutaterminskontrakter.

Renterisici

Gyldendal-gruppen havde ved udgangen af 2020 ingen nettorentebærende gæld, der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler. Ændringer i markedsrenten påvirker Gyldendal-gruppens driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. En renteændring på 1 %-point vil påvirke Gyldendal-gruppens resultat og egenkapital med maksimalt 2 mio. kr.

Kreditrisici

Gyldendal-gruppens 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-gruppen alene anerkendte banker med høj kredit-rating.

Gyldendal-gruppens kreditrisiko fra salg til forhandlere af trykte bøger bæres hovedsageligt af Fonden DBK, som tillige varetager lagerføring og ekspedition. Gyldendal-gruppen deltager på enkeltkunder pro rata i kreditrisici, som overstiger DBK's tabsrisiko på 10 mio. kr. pr. kunde. Der er et meget begrænset antal forhandlere, som overstiger DBK's maksimale tabsrisiko, og Gyldendal-gruppens 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 Gyldendal-gruppens tilgodehavender. Kreditrisiciene på denne kundegruppe er koncentreret på relativt få, oftest internationale streamingtjenester. Kreditrisikoen styres individuelt for hver kunde og vurderes at være begrænset.

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

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 2020 blev 189 mio. kr. mod 98 mio. kr. i 2019. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgjorde pengestrømmene -81 mio. kr., hvortil kom indfrielse af repo-belåning af værdipapirer på -70 mio. kr. Herefter er fortsat 77 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer. Gyldendal-gruppens likviditetsberedskab pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2020	2019	2018
Likvide beholdninger og værdipapirer	185	77	114
Uudnyttede trækfaciliteter	52	58	58
Gyldendal-gruppens likviditetsberedskab	237	134	172

Det er Gyldendal-gruppens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet i det omfang, det vurderes hensigtsmæssigt. Gyldendal-gruppen har endvidere mål for likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet og kreditter, som Gyldendal-gruppen 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 Copenhagens Regler for udstedere af aktier, som Gyldendal er underlagt som børsnoteret selskab.

Som anbefalet af Komitéen for god Selskabsledelse rapporterer Gyldendal i skemaform i forhold til komitéens anbefalinger. Gyldendals lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2020. Med en enkelt undtagelse har alle bestyrelses- og udvalgsmedlemmer deltaget i alle bestyrelses- henholdsvis udvalgs-møder i 2020.

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.

Det er ligeledes tilfældet i Gyldendals direktion, som består af to mænd og en kvinde. Også på Gyldendal-gruppens 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. Der henvises i øvrigt til redegørelsen for samfundsansvar på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>.

»»»»» **Samfundsansvar**

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

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. Gyldendal har i efteråret 2020 foretaget en omfattende undersøgelse af uønsket seksual opmærksomhed, ligesom Gyldendal har deltaget i to undersøgelser, som brancheorganisationerne Danske Forlag og Dansk Forfatterforening har igangsat. Resultaterne fra de tre undersøgelser vil foreligge i begyndelsen af 2021.

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

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

De etiske regler og Gyldendals interne regelsæt har fokus på forebyggelse og bekæmpelse af korruption. Der blev i 2019 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 2020.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility> og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2020.

»»»»» **Vederlagsforhold**

Gyldendals vederlagspolitik er senest vedtaget på generalforsamlingen i 2020 og fremgår af selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/static-files/6143fe92-bfbb-40da-a1d9-4f02b5157ea1>. I sin nuværende form omfatter vederlagspolitikken selskabets såvel bestyrelse og direktion som vederlagsforhold for ansatte i Gyldendal-gruppen.

Vederlagspolitikken fastsætter et fast vederlag til selskabets bestyrelse. Vederlaget til den samlede bestyrelse har i 2020 udgjort 1,4 mio. kr. og var uændret i forhold til 2019. 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.

På grundlag af de opnåede organisatoriske, strategiske og finansielle resultater i 2020 er direktionen tildelt bonus på samlet 1,9 mio. kr. Det samlede vederlag til direktionen i 2020 udgjorde 9,9 mio. kr. mod 7,3 mio. kr. i 2019. Direktionen blev i november 2019 udvidet med Hanne Salomonsen, som derfor kun indgik med to måneders direktionsvederlag i 2019. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 7 til årsrapporten.

»»»»» Bestyrelse

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2021 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmer valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Der afholdtes senest medarbejdervalg i 2018.

Der er nedsat følgende bestyrelsesudvalg:

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

POUL ERIK TØJNER

Formand

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959

Indtrådt i bestyrelsen 2004 og senest genvalgt i 2020.

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 2020: 0

KAREN REVES DINESEN

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1974

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2014 og genvalgt i 2018

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2020: 0

GREGERS CHRISTIAN WEDELL-WEDELLSBORG

Næstformand

Adm. direktør i Matas A/S, født 1972

Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2020.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Vallø Stift

Dansk Erhverv

Toms Gruppens Fond (Gerda & Victor B. Strands Fond)

Bestyrelsesformand i seks Matas-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2020: 0

JOHANNE KATZ

Redaktør, Gyldendal B&U, født 1967

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2018.

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2020: 0

METTE LYKKE RAVN

Iværksætter og adm. direktør i Too Good To Go ApS, født 1981

Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2020.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Too Good To Go Holding ApS

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2020: 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 2020.

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 (næstformand)

Scandinavian Tobacco Group A/S

Fritz Hansen A/S

Tivoli A/S

Axcel Future

Aktive Ejere

Aktier i Gyldendal: 1.175 B-aktier

Handel i 2020: 0

HENNING ALWIN PERSSON

Redaktør, Hans Reitzels Forlag, født 1959

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

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2020: 0

LENE TANGGAARD PEDERSEN

Rektor, Designskolen Kolding. Professor ved Institut for Kommunikation & Psykologi, Aalborg Universitet, født 1973.

Indtrådt i bestyrelsen i 2020.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Nordjyske Medier A/S

Fonden Roskilde Festival

Danske Designcenter

Lifestyle and Design Cluster Herning

Gregers Sørensen og hustrus fond

Fonden Ungdomsøen

Medlem af Museumsrådet ved Statens Museum for Kunst

Medlem af hovedbestyrelsen for Jysk Børneforsorg

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2020: 0

 **Direktion**

MORTEN HESSELD AHL

Adm. direktør

Født 1964

Tiltrådt som adm. direktør 2018

Medlem af bestyrelsen i

Danske Forlag

Det Obelske Familiefond

Bestyrelsesformand i to Gyldendal-datterselskaber

Bestyrelsesmedlem i et Gyldendal-datterselskab

Aktier i Gyldendal: 565 B-aktier

Handel i 2020: 0

BJARNE PONIKOWSKI

Direktør

Født 1961

Tiltrådt som direktør 2008

Medlem af bestyrelsen i

Fonden DBK

Impact Press ApS

Bestyrelsesmedlem i fire Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 300 B-aktier

Handel i 2020: 0

HANNE GUNNEL SALOMONSEN

Direktør

Født 1971

Tiltrådt som direktør 2019

Medlem af bestyrelsen i

Den Hirschsprungske Samling (formand)

Danske Undervisningsforlag (formand)

Bestyrelsesformand i tre Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2020: 0

Aktionærinformation

»»»»» Selskabsmeddelelser 2020/21

Dato	Nr.	Emne
6. februar 2020	1	Årsregnskabsmeddelelse
24. marts 2020	2	Gyldendal suspenderer forventningerne til 2020 og udbetaler ikke udbytte
24. marts 2020		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2020
16. april 2020	3	Forløb af ordinær generalforsamling 16. april 2020
29. maj 2020	4	Gyldendal etablerer streamingtjenesten Chapter sammen med Gads Forlag og Modtryk
21. august 2020	5	Halvårsrapport 2020 og fornyede forventninger til 2020
26. november 2020	6	Gyldendal køber det svenske lydbogsforlag Word Audio Publishing International
16. december 2020	7	Finanskalender 2021
15. januar 2021	1	Foreløbig opgørelse af resultatet for 2020

»»»»» Finanskalender 2021

11. februar 2021	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2020
20. april 2021	Ordinær generalforsamling
26. august 2021	Halvårsrapport pr. 30. juni 2021

»»»»» 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	11,5 %	10,2 %
AkademikerPension Smakkedalen 8, 2820 Gentofte	5,5 %	0,6 %

Der henvises til note 19 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 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2020. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2020, med filnavnet Gyldendal-2020-12-31.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 11. februar 2021

Direktion

Morten Hesseldahl
adm. direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Hanne Gunnel Salomonsen
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg
næstformand

Karen Reves Dinesen

Claus Gregersen

Johanne Katz

Mette Lykke Ravn

Henning Alwin Persson

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2020 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 2020 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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.

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 2020. 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 er indregnet til i alt DKK 69,5 mio. pr. 31. december 2020.</p> <p>Værdiansættelsen er baseret på væsentlige ledelsesmæssige skøn i tilknytning til nedskrivninger. Opgørelsen af nedskrivninger sker i henhold til beskrevne retningslinjer.</p> <p>Nedskrivning af varelageret er baseret på den enkelte bogtitels forventede salg og salgsperiode, hvor den effektive salgsperiode er opgjort med udgangspunkt i historiske data for tilsvarende udgivelser.</p> <p>Vi fokuserer på værdiansættelsen af lageret, da nedskrivningsbeløbet er væsentligt og baseret på ledelsens skøn. Datagrundlaget for vurdering af</p>	<p>I forbindelse med vores opnåelse af forståelse af forretningsgange og foretagne risikovurdering vurderede vi, om de interne retningslinjer for nedskrivning af varelageret er fulgt og i overensstemmelse med IFRS.</p> <p>Vi vurderede selskabets analyse af udvikling i nedskrivning sammenholdt med udviklingen i varelageret, samt kontrollerede om anvendelse af nedskrivningsprincipperne er sket konsistent i forhold til tidligere år, herunder at beregningsgrundlaget er fuldstændigt.</p> <p>Herudover sammenholdt vi forventede salgstal anvendt i opgørelsen af nedskrivningerne i tidligere år med efterfølgende realiserede salgstal, samt efterregnede stikprøvevis nedskrivning pr. varenummer.</p>

<p>nedskrivningen er omfangsrigt, og ledelsens forudsætninger anvendt i nedskrivningsmodellen er væsentlige.</p> <p>Vi henviser til note 1 "Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder".</p>	
<p><i>Udviklingsprojekter</i></p> <p>Udviklingsprojekter udgør i alt DKK 129,3 mio. pr. 31. december 2020 og består af færdigudviklede og igangværende projekter.</p> <p>Indregning og måling af udviklingsprojekter er omfattet af væsentlige ledelsesmæssige skøn.</p> <p>Inden opstart af projekt, vurderer ledelsen om projektet opfylder indregningskriterierne for udviklingsprojekter. Såfremt projektet opfylder kriterierne, aktiveres omkostninger løbende og ledelsen fastsætter afskrivningsperiode baseret på ledelsens vurdering af projektet.</p> <p>Vi fokuserede på udviklingsprojekter, fordi risikoen forbundet hermed omfatter ledelsens skøn ved vurdering af, om projektet opfylder betingelserne for indregning og aktivets forventede brugstid samt ledelsens vurdering af, om indregnede projekter skal nedskrives.</p> <p>Vi henviser til note 1 "Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder" samt note 12 vedr. immaterielle anlægsaktiver.</p>	<p>Vi har opnået forståelse af forretningsgange og interne kontroller i relation til færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter.</p> <p>Vi gennemgik og vurderede ledelsens skøn og opgørelser i forbindelse med vurdering af indregningskriterierne samt vurdering af brugstider og nedskrivningsbehov.</p> <p>Herudover kontrollerede vi stikprøvevis tilgange til underliggende dokumentation, og gennemgik den årlige vurdering af værdiansættelse af de igangværende udviklingsprojekter og udfordrede ledelsens vurderinger.</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, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af 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 2020, med filnavnet Gyldendal-2020-12-31.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 koncernregnskabets hovedopgørelser.

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

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, 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,
- 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 2020, med filnavnet Gyldendal-2020-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 11. februar 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Michael Groth Hansen
statsautoriseret revisor
mne33228

Steffen Kaj Pedersen
statsautoriseret revisor
mne34357

RESULTATOPGØRELSE

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	Note	2020	2019	2020	2019
Nettoomsætning	3	670.367	674.023	900.415	880.686
Vareforbrug og distributionsomkostninger	4	138.747	161.800	219.835	231.203
Honorar til forfattere m.fl.		102.345	97.986	142.767	136.802
Bruttoavance		429.275	414.236	537.813	512.682
Andre driftsindtægter	5	2.517	3.180	232	0
Andre eksterne omkostninger	6	121.822	127.979	157.497	151.237
Bruttofortjeneste		309.970	289.438	380.548	361.445
Personaleomkostninger	7	199.109	204.121	251.793	254.341
Af- og nedskrivninger	8	89.917	54.890	120.063	69.900
Driftsresultat før særlige poster og resultat af kapitalandele (EBIT)		20.944	30.427	8.692	37.204
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14	2.080	-6.173	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	14	8	-2.100	8	-1.885
Driftsresultat før særlige poster		23.032	22.154	8.700	35.319
Særlige poster	9	0	12.848	0	12.848
Resultat før finansielle poster		23.032	9.305	8.700	22.470
Finansielle indtægter	10	5.017	7.125	5.702	7.947
Finansielle omkostninger	11	4.082	4.971	9.130	9.498
Resultat før skat		23.967	11.459	5.272	20.920
Skat af årets resultat	17	7.558	2.743	4.558	3.862
Årets resultat		16.409	8.716	714	17.058

FORDELING AF ÅRETS RESULTAT

Moderselskabets aktionærer				3.435	16.125
Minoritetsinteresser				-2.721	933
Årets resultat				714	17.058

Resultat pr. aktie (EPS)	18			3,40	15,96
---------------------------------	-----------	--	--	-------------	--------------

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Tusinde kroner

	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2020	2019	2020	2019
Årets resultat		16.409	8.716	714	17.058
ANDEN TOTALINDKOMST					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		0	0	178	-51
Totalindkomst i alt		16.409	8.716	892	17.007
FORDELING AF TOTALINDKOMST					
Moderselskabets aktionærer				3.613	16.125
Minoritetsinteresser				-2.721	933
Totalindkomst				892	17.007

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

AKTIVER	Note	2020	2019	2020	2019
LANGFRISTEDE AKTIVER					
<i>Immaterielle aktiver</i>					
Goodwill		6.332	6.332	83.798	83.798
Udgivelsesrettigheder		19.412	27.317	19.412	27.137
IT brugsrettigheder		0	32	0	32
Færdiggjorte udviklingsprojekter		65.019	68.621	92.352	94.965
Igangværende udviklingsprojekter		27.711	48.907	31.555	60.250
Immaterielle aktiver i alt	12	118.474	151.209	227.116	266.182
<i>Materielle aktiver</i>					
Grunde og bygninger		90.499	93.882	90.499	93.882
Tekniske anlæg og maskiner		1.144	3.516	1.322	3.679
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		768	1.495	1.345	1.943
Indretning af lejede lokaler		0	0	216	178
Aktiver under opførelse		11.775	1.440	11.775	1.440
Leasingaktiver		2.634	2.557	11.081	14.711
Materielle aktiver i alt	13	106.820	102.890	116.239	115.832
<i>Finansielle aktiver</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		94.185	85.605	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	0	0
Værdipapirer		76.964	76.724	76.964	76.724
Finansielle aktiver i alt	14	171.149	162.330	76.964	76.724
Langfristede aktiver i alt		396.442	416.428	420.319	458.738
KORTFRISTEDE AKTIVER					
<i>Varebeholdninger</i>					
Varer under fremstilling		9.776	12.441	9.876	12.537
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		59.027	61.191	59.671	61.540
Varebeholdninger i alt		68.803	73.632	69.547	74.077
<i>Tilgodehavender</i>					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	15	99.859	112.612	126.380	139.381
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.349	12.181	0	0
Selskabsskat	17	0	5.062	0	6.016
Andre tilgodehavender		36.579	37.152	51.865	48.023
Periodeafgrænsningsposter		30.805	41.039	32.900	42.890
Tilgodehavender i alt		177.591	208.047	211.145	236.310
Likvide beholdninger	16	52.913	47.325	108.193	70.155
Kortfristede aktiver i alt		299.307	329.004	388.884	380.542
Aktiver i alt		695.750	745.432	809.203	839.280

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

PASSIVER

	Note	2020	2019	2020	2019
<i>Egenkapital</i>					
Aktiekapital		20.400	20.400	20.400	20.400
Reserve for udviklingsomkostninger		92.730	117.528	0	0
Overført resultat		309.791	268.584	381.866	378.253
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		422.921	406.512	402.266	398.653
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		0	0	4.822	4.043
Egenkapital i alt	19	422.921	406.512	407.088	402.696

FORPLIGTELSE

Langfristede forpligtelser

Betinget købsvederlag	28	0	4.500	60.711	60.745
Leasingforpligtelser	20	1.259	1.715	5.513	9.582
Pensionslignende forpligtelser		452	539	452	539
Udskudt skat	17	12.101	19.771	11.733	20.598
Anden gæld	22	18.693	7.406	24.000	9.616
Andre langfristede personaleforpligtelser	21	1.145	1.174	1.145	1.174
Langfristede forpligtelser i alt		33.650	35.104	103.553	102.253

Kortfristede forpligtelser

Leasingforpligtelser	20	1.403	844	5.810	5.278
Bankgæld	23	0	69.704	0	69.704
Pensionslignende forpligtelser		255	248	255	248
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.070	27.055	75.319	50.403
Gæld til tilknyttede virksomheder		36.928	50.728	0	0
Selskabsskat	17	8.603	0	8.603	0
Anden gæld	22	95.354	94.133	117.255	115.442
Periodeafgrænsningsposter		57.065	60.478	90.820	92.633
Andre hensatte forpligtelser	24	500	624	500	624
Kortfristede forpligtelser i alt		239.178	303.815	298.562	334.332
Forpligtelser i alt		272.828	338.919	402.116	436.585

Passiver i alt

695.750 745.432 809.203 839.280

Kontraktaktiver og -forpligtelser	25
Eventualforpligtelser m.v.	26
Nærtstående parter	27
Finansielle aktiver og forpligtelser	28
Køb af tilknyttede virksomhed	29
Begivenheder efter balancedagen	30

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 01.01.2019	20.400	115.685	280.445	0	416.529	0	416.529
Årets resultat	0	0	8.351	0	8.351	0	8.351
Totalindkomst for året	0	0	8.351	0	8.351	0	8.351
Reserve for udviklingsomkostninger	0	1.843	0	0	1.843	0	1.843
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 31.12.2019	20.400	117.528	268.585	0	404.669	0	406.512
Årets resultat	0	0	16.409	0	16.409	0	16.409
Totalindkomst for året	0	0	16.409	0	16.409	0	16.409
Reserve for udviklingsomkostninger	0	-24.798	24.798	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2020	20.400	92.730	284.994	0	421.078	0	422.921

GYLDENDAL-KONCERNEN

Egenkapital 01.01.2019	20.400	0	425.950	0	446.348	3.060	449.408
Årets resultat	0	0	16.125	0	16.125	933	17.058
Anden totalindkomst for året	0	0	0	-51	-49	0	-49
Totalindkomst for året	0	0	16.074	-51	16.076	933	17.009
Tilgang på minoritet, som følge af køb af kapitalandele	0	0	0	0	0	50	50
Køb af minoritetsinteresser i tilknyttede virksomheder	0	0	-43.559	0	-43.559	0	-43.559
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 31.12.2019	20.400	0	378.253	-51	398.653	4.043	402.696
Årets resultat	0	0	3.435	0	3.435	-2.721	714
Totalindkomst for året	0	0	3.613	178	3.791	-2.721	892
Køb af minoritetsinteresser i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0	3.500	3.500
Egenkapital 31.12.2020	20.400	0	381.866	178	402.444	4.822	407.088

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Tusinde kroner

	Note	Gyldendal		Gyldendal-
		2020	2019	konzernen
				2019
Driftsresultat (EBIT)		20.944	30.427	37.204
Særlige poster		0	-12.848	-12.848
Af- og nedskrivninger	8	89.917	54.890	69.900
Andre ikke kontante bevægelser		0	0	0
<i>Ændring i:</i>				
Varebeholdninger		4.829	7.185	7.311
Tilgodehavender		25.394	12.199	-7.183
Andre forpligtelser		6.270	-18.462	3.754
Pengestrømme fra driften		147.353	73.391	98.137
Modtagne finansielle indtægter	10	5.017	7.125	7.947
Betalte finansielle omkostninger	11	-4.082	-4.971	-9.498
Afregnet selskabsskat	17	-5.255	2.319	1.365
Pengestrømme fra driftsaktivitet		143.033	77.863	97.952
Køb af immaterielle aktiver	12	-49.551	-40.010	-58.844
Køb af materielle aktiver	13	-10.385	-1.837	-2.156
Salg af materielle aktiver	13	0	94	84
Køb af andele i tilknyttede og associerede virksomheder	14/29	-6.500	-65.447	-53.673
Salg og udtrækning af obligationer	14	-240	5.304	5.304
Regulering af betinget købsvederlag		0	0	6.800
Kapitalindsud fra minoritetsaktionærer		0	0	50
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-66.667	-101.896	-102.435
Afdrag på leasinggæld		-1.074	-874	-4.349
Træk på kassekredit og repo-aftale	23	-69.704	43.980	43.698
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		0	-20.211	-20.211
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-70.777	22.895	19.138
Ændring i likvider		5.588	-1.138	14.656
Likvider primo		47.325	48.463	55.499
Likvider ultimo		52.913	47.325	70.155

Noter til koncern- og årsregnskab

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

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 Gyldendal-gruppen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici er omtalt i regnskabsberetningen. Følgende regnskabsposter indbefatter sådanne skøn.

Genindvindingsværdi for goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgjorde på balancedagen 84 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 12 om immaterielle aktiver.

Køb af MentorDanmark ApS

Den regnskabsmæssige behandling af købet af MentorDanmark ApS indeholder særligt regnskabsmæssigt skøn relateret til den regnskabsmæssige behandling af de indgåede optionsaftaler. Værdien af gældsforpligtelsen til at erhverve de resterende anparter 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 2026 samt den anvendte diskonteringsfaktor. Der henvises til note 28 og 29.

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 12.

Varebeholdninger

Varebeholdninger af bøger indregnes ved udgivelsen til kostpris. Efter udgivelse af bøger nedskrives varebeholdninger løbende til realisationsværdi baseret på de seneste tre års historiske salgsforløb for tilsvarende bogtyper. Herudover foretages en individuel vurdering af større enkeltudgivelser. Der henvises til note 4 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 periodeafgrænsningsposter.

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 2020.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Gyldendal-gruppen har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to IFRS 3 om definition af en virksomhedssammenslutning
- Amendments to IAS 1 og IAS 8 om definition af væsentlighed
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 om IBOR-reformen
- Amendments to IFRS 16 om lejenedsættelser som følge af COVID-19

Af ovenstående har alene Amendments to IFRS 16 påvirket indregning og måling i årsrapporten, hvoraf effekten dog er uvæsentlig.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten for 2020.:

- Amendments to IAS 1 om præsentation af forpligtelser som hhv. kort- og langfristede
- Amendments to IFRS 3, referencer til framework
- Amendments to IAS 16 om indtægter fra anlægsaktiver under opførsel
- Amendments to IAS 37 om tabsgivende kontrakter – omkostninger til opfyldelse af kontrakten
- Årlige forbedringer til IFRS, Annual improvements to IFRS's 2018-2020 cycle

Ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for Gyldendal-gruppen. Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for Gyldendal-gruppen.

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 totalindkomster 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 anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi 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.

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 balance dagen, 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 eksklusivt 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.

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.

Vareforbrug og distributionsomkostninger

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

Honorar til forfattere m.fl.

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

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabet omfatter regnskabsposten årets udbytte fra tilknyttede virksomheder.

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Balancen

Immaterielle aktiver

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

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Goodwill indregnes som et aktiv og underkastes en test for værdiforringelse mindst 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 undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets regnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes 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 diskonteringsrate, 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 nettorealiseringsværdi, 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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Tilgodehavender indgår i kategorien tilgodehavender, der er finansielle aktiver med bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledt af finansielle instrumenter.

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

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

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

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.

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

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuaræssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres 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 disse pensionsforpligtelser 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 tilknyttede virksomheder 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.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

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

Gyldendal-gruppens primære aktiviteter er forlagsaktivitet. Øvrige aktiviteter er under præsentationsgrænsen på 10 pct. jf. IFRS 8. Der præsenteres derfor ikke segmentoplysninger.

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	=	$\frac{\text{Indtjening før særlige poster og resultat af kapitalandele (EBIT)}}{\text{Omsætning}}$
Margin af driftsresultat før særlige poster	=	$\frac{\text{Driftsresultat før særlige poster}}{\text{Omsætning}}$
Margin af driftsresultat før finansielle poster	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster}}{\text{Omsætning}}$
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) for fortsættende aktiviteter	=	$\frac{\text{Årets resultat for fortsættende aktiviteter ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie) for fortsættende og ophørte aktiviteter	=	$\frac{\text{Årets resultat for fortsættende og ophørte aktiviteter ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende værdi} \times \text{justeringsfaktor}}{100}$

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

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

3 NETTOOMSÆTNING

Gyldendal-koncernens omsætning specificeres således:

	2020	2019	2020	2019
PRINTEDE PRODUKTER				
- Indtægtsføring ved levering	426.426	450.871	418.688	466.123
DIGITALE PRODUKTER*				
- Indtægtsføring ved levering	81.467	57.590	202.543	141.950
- Indtægtsføring over tid	115.836	111.823	165.288	153.614
ØVRIG OMSÆTNING**				
- Indtægtsføring ved levering	46.638	53.739	113.896	119.000
Nettoomsætning	670.367	674.023	900.415	880.686

* Salg af digitale produkter på abonnement indtægtsføres løbende over abonnementsløbetid, 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 Mentor Danmark ApS m.m.

KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSER, SAMT RETURNERINGSFORPLIGTELSE

Der henvises til note 24 og 25 for årets udvikling i kontraktaktiver og -forpligtelser, samt returneringsforpligtelsen. Indtægtsføring over tid indregnes lineært over abonnementsløbetid, som løber op til 3 år.

4 VAREFORBRUG OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Varekøb	89.443	108.894	167.709	171.053
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-4.461	-2.116	-4.461	-2.116
Årets forskydning i varebeholdninger	4.829	-636	4.530	4.276
Distributionsomkostninger	48.936	55.659	52.057	57.990
Vareforbrug og distributionsomkostninger i alt	138.747	161.800	219.835	231.203

5 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Koncernbidrag	2.517	3.180	0	0
Øvrige driftsindtægter	0	0	232	0
Andre driftsindtægter i alt	2.517	3.180	232	0

6 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Lovpligtig revision	461	592	661	841
Andre erklæringer med sikkerhed	100	155	135	155
Skatte- og momsmæssig rådgivning	66	86	66	86
Andre ydelser	150	412	150	425
Samlet honorar	777	1.245	1.012	1.507

Andre ydelser omfatter regnskabsmæssig rådgivning, herunder i forbindelse med køb Word Audio Publishing International AB.

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2020	2019	2020	2019
7 PERSONALEOMKOSTNINGER				
PERSONALEOMKOSTNINGER I ALT				
Lønninger og gager	179.437	183.372	225.385	227.551
Pension, bidragsbaseret	18.076	19.076	22.244	22.640
Andre omkostninger til social sikring mv.	1.597	1.673	4.163	4.150
Personaleomkostninger i alt	199.109	204.121	251.793	254.341
Det gennemsnitlige antal ansatte	368	391	509	560
BESTYRELSE				
Formand	390	390	390	390
Næstformand	260	347	260	347
Øvrige medlemmer	737	650	950	989
Bestyrelsesvederlag	1.387	1.387	1.600	1.725
DIREKTION				
Lønninger og gager	6.947	5.236	6.947	5.236
Pension, bidragsbaseret	976	809	976	809
Variabel resultatløn	1.981	1.295	1.981	1.295
Vederlag til direktionen	9.904	7.340	9.904	7.340
Vederlag i alt til bestyrelse og direktion	11.290	8.727	11.504	9.066
ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE				
Lønninger og gager	3.506	3.733	10.839	9.597
Pension, bidragsbaseret	326	259	752	693
Variabel resultatløn	0	140	630	140
Vederlag til andre ledende medarbejdere	3.832	4.133	12.220	10.429

Af det faste vederlag til andre ledende medarbejdere i 2019 vedrører 729 t.kr. fratrædelsesaftale, som blev indgået i 2019. Derudover er 11.562 t.kr i Gyldendal moderselskab, og koncernen, reklassificeret fra Lønninger og Gager til Særlige poster, i 2019. Disse poster er inkluderet i Særlige poster jf. note 9.

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. Langsigtede personaleforpligtelser fremgår af note 21.

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

Direktionen er pr. 23. oktober 2019 udvidet med et ekstra medlem i forbindelse med, at Hanne Salomonsen er indtådt i direktionen. Direktionsvederlag specificeret ovenfor vedrører alene vederlag som kan henføres til den registrerede direktion.

Der henvises herudover til Gyldendal A/S' vederlagsrapport jf. <https://gyldendal.gcs-web.com/static-files/4865bb5b-d5ed-4f02-8be6-0375b9dc1a2e>

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2020 2019 2020 2019

8 AF- OG NEDSKRIVNINGER

AFSKRIVNINGER				
Udgivelsesrettigheder	7.905	7.905	7.725	7.725
IT brugsrettigheder	32	118	32	118
Udviklingsprojekter	40.345	36.773	54.049	47.976
Indretning af lejede lokaler	0	0	72	109
Bygninger	3.383	3.265	3.383	3.265
Tekniske anlæg og maskiner	2.372	2.451	2.478	2.491
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	777	1.783	995	2.054
Afskrivninger leasede materielle aktiver	1.099	931	5.445	4.498
Afskrivninger i alt	55.913	53.227	74.179	68.237
NEDSKRIVNINGER				
Nedskrivning af udviklingsprojekter	34.004	1.393	45.884	1.393
Nedskrivninger i alt	34.004	1.393	45.884	1.393

TAB/GEVINST VED SALG AF AKTIVER				
Tab på immaterielle aktiver	0	188	0	188
Tab ved salg af driftsmidler	0	83	0	83
Tab og gevinst ved salg af aktiver	0	271	0	271
Af- og nedskrivninger i alt	89.917	54.890	120.063	69.900

Som beskrevet i ledelsesberetningen kan 27 mio. kr. af koncernens samlede nedskrivninger (45,8 mio. kr.; 34 mio. kr. i Gyldendal A/S) henføres til nedskrivning af aktiver relateret til Gyldendals Bogklubber. Som ligeledes beskrevet i ledelsesberetningen, kan yderligere 10 mio. kr. af koncernens nedskrivninger i 2020 henføres afviklingen af Substy A/S. I begge tilfælde er aktiverne fuldt nedskrevet.

De resterende nedskrivninger relaterer sig til flere mindre immaterielle aktiver, i både Gyldendal A/S og datterselskaber, som er nedskrevet som følge af vurdering af nedskrivningsbehov.

9 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 for 2019 bestod af omstrukturingsomkostninger relateret til fusionen mellem Gyldendal A/S og Rosinante&Co A/S, samt en større omstrukturering i Gyldendal Uddannelse. Omkostningerne klassificeret som særlige poster består primært af personaleomkostninger vedrørende opsagte medarbejdere, samt andre eksterne omkostninger relateret til opsigelse og fraflytning af lejemål mv.

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 er ingen særlige poster i moderselskab eller datterselskaber i 2020.

REKLASSIFIKATION AF SÆRLIGE POSTER FORDELER SIG VED:				
Andre Eksterne omkostninger klassificeret som særlige poster	0	1.287	0	1.287
Personaleomkostninger klassificeret som særlige poster	0	11.562	0	11.562
Særlige poster i alt	0	12.848	0	12.848

10 FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter af bankindeståender mv.	691	261	1.376	1.084
Kursregulering af værdipapirer	3.326	3.587	3.326	3.587
Værdiregulering af købsforpligtelser	1.000	3.277	1.000	3.277
Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	5.017	7.125	5.702	7.947

11 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter på bankgæld	0	35	62	86
Renter tilknyttede virksomheder	418	368	0	0
Kursregulering af værdipapirer	2.723	3.369	2.723	3.369
Værdiregulering af købsforpligtelser	0	0	4.671	4.033
Øvrige renteudgifter	941	1.198	1.674	2.009
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	4.082	4.971	9.129	9.498

NOTER

Note Tusinde kroner

12 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	I gang- værende udviklings- projekter
Gyldendal (moderselskab)					
Kostpris 1/1 2019	6.332	90.087	11.269	124.886	51.052
Korrektion af tidligere år	0	0	0	0	-140
Tilgang	0	0	0	15.984	24.515
Afgang	0	0	0	0	-349
Overførsler	0	0	0	26.171	-26.171
Kostpris 31/12 2019	6.332	90.087	11.269	167.040	48.907
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	0	-1
Tilgang	0	0	0	32.218	17.334
Overførsler	0	0	0	38.529	-38.529
Kostpris 31/12 2020	6.332	90.087	11.269	237.787	27.711
Af- og nedskrivninger 1/1 2019					
Af- og nedskrivninger 1/1 2019	0	54.866	11.119	60.253	0
Årets afskrivninger	0	7.905	118	36.773	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	1.393	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2019	0	62.771	11.237	98.419	0
Årets afskrivninger	0	7.905	32	40.345	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	34.004	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2020	0	70.676	11.269	172.768	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2019					
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2019	6.332	35.221	151	64.633	51.052
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	6.332	27.316	32	68.621	48.907
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	6.332	19.411	0	65.019	27.711
Gyldendal-koncernen					
Kostpris 1/1 2019	23.371	116.792	11.269	183.448	54.088
Korrektion af tidligere år	0	0	0	5.613	0
Tilgang	60.427	0	0	29.324	33.182
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0	-140
Afgang	0	0	0	0	-349
Overførsler	0	0	0	26.531	-26.531
Kostpris 31/12 2019	83.798	116.792	11.269	244.916	60.250
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	0	-3
Tilgang	0	0	0	48.808	19.819
Afgang	0	0	0	0	0
Overførsler	0	0	0	38.667	-38.667
Kostpris 31/12 2020	83.798	116.792	11.269	332.390	41.400
Afskrivninger 1/1 2019					
Afskrivninger 1/1 2019	0	81.931	11.119	98.379	0
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	2.204	0
Årets afskrivninger	0	7.725	118	47.976	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	1.393	0
Afskrivninger 31/12 2019	0	89.655	11.237	149.951	0
Årets afskrivninger	0	7.725	32	54.049	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	36.038	9.845
Afskrivninger 31/12 2020	0	97.381	11.269	240.038	9.845
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2019					
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2019	23.371	34.861	151	85.069	54.088
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	83.798	27.137	32	94.965	60.250
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	83.798	19.411	0	92.352	31.555

NOTER

Note Tusinde kroner

12 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.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder:	2020	2019
Publizon A/S	4.011	4.011
Guide2Know ApS	13.028	13.028
Mentor Danmark ApS	53.276	53.276
Mentor Norge AS	7.151	7.151
Gyldendal	6.332	6.332
Goodwill i alt	83.798	83.798

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.

Genindvindingsværdier 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 vækststrategier 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 markedændringer.

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 vækststrategier. De anvendte vækststrategier overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækststrategi for de pågældende markeder.

De anvendte vækststrategier er baseret på virksomhedsprognoser i form af Gyldendal-koncernens budgetter og prognoser for de kommende 6-8 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.

Publizon A/S

Publizon vurderes at operere på et relativt stabilt marked med begrænsede vækstmuligheder. Kapitalværdien af selskabet er derfor primært påvirket af en forventning om en stabil drift, men med lave vækststrategier i fremtiden. Den forventede vækst i omsætning forventes derfor primært at relatere til den almindelige prisudvikling, hvilket tilsvarende gør sig gældende i omkostningsniveauet, hvorfor EBITDA-niveauet forventes at være stabilt.

Guide2Know ApS

Guide2Know ApS vurderes at operere på et marked med relativt gode vækstmuligheder, bl.a. henset til de forventede synergier med Gyldendals uddannelsesaktivitet. Kapitalværdien for selskabet er derfor primært påvirket af en forventning om stabil vækst de kommende år, som dog delvist forventes udlignet af et tilsvarende stigende omkostningsniveau, hvorfor EBITDA-niveauet forventes at være stabilt, men dog stigende.

Guide2Know ApS forventes fusioneres med Gyldendal A/S i 2021.

Mentor Danmark ApS

Mentor Danmark ApS anses som en vækstcase, både set i forhold til selskabets "alder" og udvikling siden Gyldendals køb af Mentor Danmark ApS i 2019. Som nærmere beskrevet i note 29, afhænger Gyldendals køb af de resterende 40 % af Mentor Danmark, af udviklingen i selskabet frem mod 2026. Da der i forhold til Mentor Danmark ApS vurderes at være tale om en vækstcase, er kapitalværdien af selskabet særligt påvirket af vækstforventningerne frem mod 2026, hvorefter væksten forventes at flade mere ud. Denne vækstforventning påvirker både forventningen til udviklingen i omsætningen og EBITDA-niveauet.

Mentor Norge AS

For Mentor Norge AS vurderes de samme faktorer at gøre sig gældende som beskrevet for Mentor Danmark ApS ovenfor.

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 markedsforholdene, forventes en stabil udvikling i selskabet, både set i forhold til omsætning og EBITDA-niveauet.

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Vækstfaktor i terminalperiode	Risikofri rente	Diskonteringsfaktor før skat
	%	%	%
2020	0,5 - 2,00	1,00	6,90
2019	1,00	0,50	6,90

Den foretagne test for værdiforringelse, foretaget for koncernens indregnede goodwill i 2020, viser, at kapitalværdien overstiger den bogførte værdi af goodwillen.

Koncernen vurderer derudover, at sandsynlige ændringer i de antagelser, som ligger til grund for den foretagne test for værdiforringelse, ikke vil medføre behov for nedskrivning af den bogførte goodwill relateret til koncernens pengestrømsfrembringende enheder.

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. Der er ikke foretaget yderligere opkøb af forlag i 2020.

UDVIKLINGSPROJEKTER

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

NOTER

Note Tusinde kroner

13 MATERIELE 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 2019	112.036	10.592	9.924	815	0	0
Tilgang ved implementering af IFRS 16						2.176
Tilgang	723	0	221	625	0	1.257
Afgang	-126	-125	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2019	112.633	10.467	10.145	1.440	0	3.433
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	0	0	289
Tilgang	0	0	50	10.335	0	1.045
Afgang	0	0	0	0	0	158
Kostpris 31/12 2020	112.633	10.467	10.195	11.775	0	4.609
Afskrivninger 1/1 2019	15.577	4.564	6.867	0	0	0
Årets afskrivninger	3.265	2.451	1.783	0	0	876
Afskrivninger 31/12 2019	18.752	6.951	8.650	0	0	876
Årets afskrivninger	3.383	2.372	777	0	0	1.099
Afskrivninger 31/12 2020	22.134	9.323	9.427	0	0	1.975
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2019	96.459	6.027	3.057	815	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	93.881	3.516	1.495	1.440	0	2.557
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	90.499	1.144	768	11.775	0	2.634
LEASEDE MATERIELE ANLÆGSAKTIVER						
Kostpris 31/12 2020	984	0	3.625	0	0	4.609
Afskrivninger 31/12 2020	521	0	1.454	0	0	1.975
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	463	0	2.171	0	0	2.634
Gyldendal-koncernen						
Kostpris 1/1 2019	112.036	10.592	11.094	815	665	0
Tilgang ved implementering af IFRS 16	0	0	0	0	0	14.647
Tilgang	723	50	465	625	13	4.561
Afgang	-126	-125	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2019	112.633	10.517	11.600	1.440	678	19.209
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	0	0	289
Tilgang	0	121	398	10.335	110	1.684
Afgang	0	0	0	0	0	157
Kostpris 31/12 2020	112.633	10.638	11.998	11.775	788	21.024
Afskrivninger 1/1 2019	15.576	4.563	7.942	0	665	0
Korrektion af tidligere år	1	195	255	0	276	0
Årets afskrivninger	3.265	2.491	1.998	0	109	4.498
Afskrivninger afhændede aktiver	-91	-64	0	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2019	18.751	7.186	10.196	0	1.050	4.498
Korrektion af tidligere år	0	1	-1	0	0	0
Årets afskrivninger	3.383	2.478	995	0	72	5.445
Afskrivninger 31/12 2020	22.134	9.665	11.190	0	1.122	9.943
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2019	96.460	6.028	3.152	815	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	93.882	3.680	1.942	1.440	178	14.711
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	90.499	1.323	1.346	11.775	216	11.081
LEASEDE MATERIELE ANLÆGSAKTIVER						
Kostpris 31/12 2020	16.912	0	4.112	0	0	21.024
Afskrivninger 31/12 2020	8.175	0	1.768	0	0	9.943
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	8.737	0	2.345	0	0	11.081

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingforpligtelse 31/12 2020, samt leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsåret, henvises til note 20.

NOTER

Note Tusinde kroner

14 FINANSIELLE AKTIVER

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder	Kapital- andele i associerede virksomheder	Værdipapirer
Gyldendal (moderselskab)			
Kostpris 1/1 2019	45.112	2.100	82.028
Tilgang	65.447	0	0
Afgang	0	0	-5.304
Kostpris 31/12 2019	110.559	2.100	76.724
Tilgang	6.500	0	240
Afgang som følge af fusionen mellem Gyldendal A/S og Rosinante&Co A/S	-22.674	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31/12 2020	94.385	2.100	76.964
Nedskrivninger			
Nedskrivninger 1/1 2019	-200	0	0
Tilgang	0	-2.100	0
Nedskrivning i forbindelse med fusion mellem Gyldendal A/S og Rosinante&Co A/S	-6.173	0	0
Nedskrivninger 31/12 2019	-6.373	-2.100	0
Tilgang	0	0	0
Afgang i forbindelse med fusion mellem Gyldendal A/S og Rosinante&Co A/S	6.173	0	0
Nedskrivninger 31/12 2020	-200	-2.100	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2019	44.912	2.100	82.028
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	104.186	0	76.724
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	94.185	0	76.964

Rosinante&Co A/S blev pr. 1. januar 2020 fusioneret med Gyldendal A/S.

	Kapital- andele i associerede virksomheder	Værdipapirer
Gyldendal-koncernen		
Kostpris 1/1 2019	2.100	82.028
Tilgang	0	0
Afgang	0	-5.304
Kostpris 31/12 2019	2.100	76.724
Tilgang	0	240
Afgang	0	0
Kostpris 31/12 2020	2.100	76.964
Nedskrivninger		
Nedskrivninger 1/1 2019	215	0
Tilgang	1.885	0
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31/12 2019	2.100	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31/12 2020	2.100	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2019	2.100	82.028
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	0	76.724
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	0	76.964

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

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Gyldendals 22 % ejerskab af anpartskapitalen EyeJustRead Denmark ApS. Investeringen er indregnet som associeret virksomhed og indgår dermed i andel af årets resultat fra associerede virksomheder.

Gyldendals ejerandel i EyeJustRead Denmark ApS er i 2020 reduceret med 1 pct. point i forbindelse med ændring i ejer kredsen omkring EyeJustRead Denmark ApS. Afgivelsen af 1 pct. ejerskab er indtægtsført i 2020 som "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder".

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

Kapitalandelene i EyeJustRead Denmark ApS er pr. 31. december 2019 nedskrevet til 0 henset til selskabets realiserede resultater, samt forventningen til den fremtidige indtjening i selskabet.

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2020 2019 2020 2019

15 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 betalingsevne 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	78.296	88.380	81.317	98.798
Overforfaldne med op til en måned	16.531	8.305	31.137	20.642
Overforfaldne mellem en og tre måneder	1.541	4.513	5.597	7.074
Overforfaldne mere end tre måneder	5.944	12.814	12.396	14.601
Tilgodehavender i alt	102.313	114.012	130.447	141.116

Nedskrivninger på tilgodehavender fordeler sig således:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	29	30	29	30
Overforfaldne med op til en måned	57	85	57	95
Overforfaldne mellem en og tre måneder	13	39	13	72
Overforfaldne mere end tre måneder	2.355	1.245	3.968	1.538
Nedskrivninger på tilgodehavender i alt	2.454	1.400	4.068	1.735

Værdi af tilgodehavender efter nedskrivning fordeler sig således:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	78.267	88.349	81.288	98.768
Overforfaldne med op til en måned	16.474	8.220	31.080	20.548
Overforfaldne mellem en og tre måneder	1.528	4.474	5.584	7.002
Overforfaldne mere end tre måneder	3.590	11.569	8.428	13.063
Værdi af tilgodehavender efter nedskrivninger i alt	99.859	112.612	126.380	139.381

Forventet tabsprocent:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Overforfaldne med op til en måned	0,3%	1,0%	0,2%	0,5%
Overforfaldne mellem en og tre måneder	0,8%	0,9%	0,2%	1,0%
Overforfaldne mere end tre måneder	39,6%	9,7%	32,0%	10,5%
Forventet tabsprocent i alt	2,4%	1,2%	3,1%	1,2%

16 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Konter og bankindeståender	52.913	47.325	108.193	70.155
Likvide beholdninger	52.913	47.325	108.193	70.155

Koncernen har trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 102,5 mio. kr. (2019: 57,5 mio. kr.), hvoraf 50 mio. kr. udløber 1. januar 2021.

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2020	2019	2020	2019
17 SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
Årets aktuelle skat	11.736	1.099	9.974	1.124
Årets udskudte skat	-5.919	2.900	-7.328	4.602
Ændring af udskudt skat tidligere år	1.741	0	1.912	609
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-1.256	0	-1.255
Skat af årets resultat	7.558	2.743	4.558	3.862
SELSKABSSKAT				
Selskabsskat pr. 1/1	5.062	121	6.016	121
Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	-6.018	-8.417	-6.018	-8.417
Betalt acontoskat i året	3.716	7.052	3.716	7.052
Regulering vedrørende tidligere år	-1.389	8.384	-2.343	8.384
Årets aktuelle skat	-11.736	-2.053	-9.974	-1.124
Sambeskatningsbidrag	1.762	-25	0	0
Selskabsskat pr. 31/12	-8.603	5.062	-8.603	6.016
UDSKUDT SKAT				
Udskudt skat pr. 1/1	19.771	10.173	20.598	8.541
Regulering udskudt skat primo	1.741	6.699	-406	7.683
Tilgang ved skattefri fusion af tilknyttede virksomhed	-3.492	0	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-5.919	2.900	-8.458	4.373
Udskudt skat pr. 31/12	12.101	19.771	11.733	20.598
<i>Udskudt skat inregnes således i balancen</i>				
Udskudte skatteforpligtelser	12.101	19.771	11.733	20.598
Udskudt skat pr. 31/12, netto	12.101	19.771	11.733	20.598
<i>Udskudt skat vedrører</i>				
Immaterielle aktiver	17.874	13.143	10.915	20.640
Materielle aktiver	348	7.154	467	7.027
Varelager	0	452	0	452
Tilgodehavender	-22	0	-22	0
Periodiserede indtægter	-12.522	-6.998	-5.783	-13.491
Andre hensatte forpligtelser	6.424	6.019	6.155	5.969
Udskudt skat i alt	12.101	19.771	11.733	20.598
ÅRETS EFFEKTIVE SKATTEPROCENT SPECIFICERES SOM FØLGER				
Selskabsskatteprocent	22,0	22,0	22,0	22,0
Resultat fra tilknyttede virksomheder	-1,9	13,7	0,0	0,0
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	7,3	0,0	36,3	-2,9
Regulering vedrørende skat tidligere år	0,0	-9,4	0,0	-6,0
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger og anden ikke-skattepligtig indkomst	4,2	-2,8	28,2	5,4
Årets effektive skatteprocent	31,5	23,4	86,4	18,5

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2020	2019	2020	2019
18 RESULTAT PR. AKTIE				
Årets resultat			714	17.058
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat			2.721	-933
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie			3.435	16.125
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.			3,40	15,96

19 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

Jf. selskabsmeddelelse nr. 2/2020, af 24. marts 2020, samt selskabsmeddelelse nr. 3/2020, af 16. april 2020, blev det på generalforsamlingen for 2019 besluttet ikke at udbetale udbytte, som ellers foreslået i 2019 årsrapporten.

For regnskabsåret 2020 har bestyrelsen foreslået udbetalt udbytte på 20.400 t.kr. svarende til 20 kr. pr. aktie, der vil blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2021, forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er det ikke indregnet som en forpligtelse i balancen pr. 31. december 2020. Hvis udbyttet vedtages som foreslået, vil det blive udbetalt til de aktionærer, der pr. 20. april 2021 er registreret i selskabets aktiebog.

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 2020. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)		% af aktiekapital	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
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%

20 LEASINGFORPLIGTELSE

De indgående leasingaftaler udløber som følger

Forfald inden for 1 år	1.403	844	5.810	5.278
Forfald inden for 2 til 5 år	1.259	1.531	5.513	10.005
Forfald efter 5 år	0	0	0	0
Udiskonterede leasingforpligtelser i alt	2.662	2.375	11.322	15.283

Leasingforpligtelserne er indregnet i balancen som følger

Langfristede leasingforpligtelser	1.259	1.715	5.513	9.582
Kortfristede leasingforpligtelser	1.403	844	5.810	5.278
Leasingforpligtelser i alt	2.662	2.559	11.322	14.860

Indregnet i resultatopgørelsen

Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelsen	55	45	261	283
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler, ikke aktiveret	310	1.685	310	1.685
Omkostninger leasingaftaler af lav værdi, ikke aktiveret	0	0	0	0
I alt	366	1.730	572	1.968

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingaktiver 31/12 2020 henvises til note 13.

21 LANGFRISTEDE PERSONALEFORPLIGTELSE

Jubilæumsgratialeforpligtelse	1.145	1.174	1.395	1.174
Andre langfristede personaleforpligtelser	1.145	1.174	1.395	1.174
Heraf forpligtelser der forfalder efter 5 år	295	822	295	822

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2020	2019	2020	2019
22 ANDEN GÆLD				
<i>Anden gæld (kortfristet) specificeres således:</i>				
Personaleforpligtelser	0	1.000	0	1.000
Honorar og kommissionsafgifter	51.406	51.999	58.229	59.675
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	28.852	13.897	34.121	18.911
Feriepengeforpligtelse	6.726	17.424	9.788	23.254
Øvrige skyldige omkostninger	4.601	9.814	11.349	12.602
Gratiale til personale i forbindelse med Gyldendals 250-års jubilæum	3.768	0	3.768	0
Anden gæld (kortfristet) i alt	95.354	94.133	117.255	115.442

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Anden gæld (langfristet) specificeres således:

Feriepengeforpligtelse, langfristet	18.693	7.406	24.000	9.616
Anden gæld (langfristet) i alt	18.693	7.406	24.000	9.616

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	0	69.704	0	69.704
Bankgæld i alt	0	69.704	0	69.704

Bankgæld indregnes således i balancen:

Kortfristede gældsforpligtelser	0	69.704	0	69.704
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	0

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 0 mio. kr. (2019: 70 mio. kr.).

24 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Forskydningen i andre hensatte forpligtelser kan opgøres således:

Andre forpligtelser pr. 1/1	624	2.500	624	2.500
Årets hensættelser	-125	-1.876	-125	-1.876
Andre forpligtelser pr. 31/12	500	624	500	624

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

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2020 2019 2020 2019

25 KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

KONTRAKTAKTIVER				
Øvrige kontrakter				
- Salgsprovision	529	491	529	491
Kontraktaktiver pr. 31/12	529	491	529	491

KONTRAKTFORPLIGTELSE				
Forudbetaling fra kunder	56.917	60.015	58.731	77.165
Øvrige kontraktforpligtelser				
- Returneringsforpligtelser	500	625	500	625
Kontraktforpligtelser pr. 31/12	57.417	60.640	59.231	77.790

Forudbetaling fra kunder er en del af passivposten Periodeafgrænsningsposter. 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.

26 EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

De fællesregistrerede virksomheder i Gyldendal-koncernen hæfter solidarisk for moms og A-skat. Moderselskabet er administrationselskab i samskabningen. Selskabet hæfter derfor for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat for de samskabte 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 0 mio. kr. (2019: 70 mio. kr.).

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for et datterselskab maksimalt til 2,0 mio. kr., samt en ubegrænset selvskyldnerkaution for et andet datterselskab.

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

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

SIKKERHEDSSTILLELSE				
Bankgæld sikret ved deponerede obligationer	0	69.704	0	69.704
Obligationer stillet som sikkerhed for likviditetstræk	0	69.704	0	69.704

27 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

Der har ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966 i 2020. I 2019 bestod transaktion med nærtstående part alene af udbytte.

Moderselskabet og koncernens datterselskaber køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede distributionsvirksomhed Publizon A/S. Omfanget heraf har i 2020 udgjort 19,3 mio. kr. (2019: 14,3 mio. kr.). Moderselskabets andel heraf har i 2020 udgjort 19,3 mio. kr. (2019: 10,5 mio. kr.).

Moderselskabet har derudover købt diverse ydelser fra datterselskaberne i koncernen. Omfanget heraf har i 2020 udgjort 5,2 mio. kr. (2019: 5,4 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2020 udgjort 2,6 mio. kr. (2019: 3,2 mio. kr.).

Moderselskabet har i 2020 foretaget kapitalindskud i Chapter A/S i forbindelse med stiftelsen af selskabet. Omfanget heraf udgør i 2020 6,5 mio. kr. Derudover har moderselskabet ydet et midlertidig lån til Chapter A/S på 6,5 mio. kr., og har desuden givet kapitaltilsagn om yderligere 13 mio. kr.

Moderselskabet foretog i 2019 kapitaltilførsel til Mentor Danmark ApS. Omfanget heraf har udgjort 10,2 mio. kr., hvilket ikke har fundet sted i 2020.

Derudover køber Mentor Norge AS og Substy A/S forskellige serviceydelser fra Mentor Danmark ApS. Omfanget heraf har i 2020 udgjort 0,9 mio. kr. (2019: 1,6 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Netto renter på interne mellemværende udgør i 2020 0,5 mio. kr. (2019: 0,4 mio. kr.).

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

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2020	2019	2020	2019
28 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	99.859	112.612	126.380	149.059
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10.349	11.228	0	0
Andre tilgodehavender	36.579	37.152	51.865	48.023
Likvide beholdninger	52.913	47.325	108.193	70.155
Udlån og tilgodehavender	199.700	208.317	286.437	267.237
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	94.185	104.186	0	0
Kapitalandele i alt	94.185	104.186	0	0
Værdipapirer	76.964	76.724	76.964	76.724
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	76.964	76.724	76.964	76.724
Betinget købsvederlag	0	4.500	60.711	60.745
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	4.500	60.711	60.745
Bankgæld	0	69.704	0	69.704
Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.070	27.055	75.319	50.403
Gæld til tilknyttede virksomheder	36.928	50.728	0	0
Anden gæld	95.354	94.133	117.255	115.442
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	171.352	241.620	192.574	235.549

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

Dagsværdihierarki:

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

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 den forventede udvikling i omsætningen for Mentor Danmark ApS frem mod 2026.

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, som beskrevet af note 30, koncernen overfor valutarisici relateret til den svenske krone, fra regnskabsåret 2021 og frem. Denne yderligere valutarisici vurderes ikke ændre koncernens samlede valutarisici væsentligt i 2020.

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

RENTERISICI				
Værdipapirer	76.964	76.724	76.964	76.724
Bankindeståender	52.913	47.325	108.193	70.155
Bankgæld	0	-69.704	0	-69.704
Renterisici i alt	129.877	54.346	185.157	77.176

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

BANKGÆLD MED UDLØB				
Inden for 1 år	0	69.704	0	69.704
Mellem 2 og 5 år	0	0	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
Bank- og prioritetsgæld i alt	0	69.704	0	69.704
Heraf fastforrentet	0	0	0	0

NOTER

Note Tusinde kroner

28 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 maksimalt 2,0 mio. kr. (2019 påvirkning på 1,0 mio.kr.).

LIKVIDITETSRSICI

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
2020					
<i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>					
Bankgæld	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	75.319	0	0	0	75.319
Anden gæld	117.255	0	0	0	117.255
Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt	192.574	0	0	0	192.574

2019

Ikke-afledte finansielle forpligtelser:

Bankgæld	69.704	0	0	0	69.704
Leverandørgæld	50.403	0	0	0	50.403
Anden gæld	115.442	0	0	0	115.442
Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt	235.549	0	0	0	235.549

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 15.

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:

	2020	2019
Bankgæld	0	69.704
Leasingforpligtelser	11.322	14.860
Skyldig selskabsskat	8.603	0
Andre finansielle tilgodehavender	0	1.159
Andre finansielle forpligtelser	60.711	60.745
Værdipapirer	-76.964	-76.724
Likvide beholdninger	-108.193	-70.155
Nettorentebærende gæld	-104.520	-413
Egenkapital	407.088	402.696
Finansiell gearing	-25,7	-0,1

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. (2019: 1 mio.kr.).

NOTER

Note Tusinde kroner

29 KØB AF TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER

2019

Gyldendal A/S overtog den 7. januar 2019 kontrol med virksomheden Mentor Danmark ApS ved køb af 60 % af anparterne i selskabet.

	Indregnet værdi på overtagelses- tidspunktet
Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr overtagelsestidspunkt.	
LANGFRISTEDE AKTIVER	
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.314
Udviklingsprojekter under udførelse	3.455
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	284
Indretning af lejede lokaler	274
KORTFRISTEDE AKTIVER	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.532
Andre tilgodehavender	1.551
Likvidebeholdninger	5.819
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE	
Udskudte skatteforpligtelser	-1.030
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE	
Leverandørgæld	-664
Anden gæld	-11.251
Dagsværdi af overtagne nettoaktiver	3.284
<i>Heraf minoriteters andel</i>	1.314
<i>Heraf Gyldendals andel</i>	1.970
Goodwill	53.277
Samlet købsvederlag	55.247
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	-5.819
Indfrielse af selskabets bankgæld v. overtagelse	0
Likviditetseffekt, netto	49.428

Som en del af kapitalejeraftalen mellem Mentor Danmark ApS og Gyldendal A/S er der udstedt *put-* og *call-*optioner, som vil resultere i, at Gyldendal A/S i 2026 vil eje 100 % af Mentor Danmark ApS. Værdien af gældsforpligtelsen i Gyldendal-koncernen til at erhverve de resterende 40 % af Mentor Danmark ApS afhænger af den økonomiske udvikling i selskabet. Denne blev pr. closing-dagen er opgjort til en nutidsværdi på 49 mio. kr. ved brug af en diskonteringsrente på 8 %, som bl.a. tager højde for risikoen i den økonomiske udvikling i Mentor Danmark ApS.

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

Købet af Mentor Danmark ApS skal ses i sammenhæng med Gyldendals strategi om at søge vækstmuligheder i nye markeder med internationalt potentiale, der støder op til den traditionelle forlagsforretning.

Goodwill som er opstået i forbindelse med købet af Mentor Danmark ApS relaterer til forretningsmodellen i Mentor Danmark ApS, herunder de synergier som forventes i forhold til Gyldendals uddannelsesaktivitet.

Overtagelsen er foretaget ved kontant betaling for køb af selskabernes aktier.

Købet af Mentor Danmark ApS havde i 2019 en positiv påvirkning koncernens omsætning med 50,5 mio. kr., samt en negativ resultatpåvirkning på 1,3 mio. kr. efter skat.

NOTER

Note Tusinde kroner

29 KØB AF TILKNYTTET VIRKSOMHEDER (fortsat)

2019

Koncernen overtog den 3. juli 2019, via Mentor Danmark ApS, kontrol med virksomheden Mentor Norge AS, ved køb af de resterende 78 % af aktierne i selskabet.

	Indregnet værdi på overtagelses- tidspunktet
Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr overtagelsestidspunktet.	
LANGFRISTEDE AKTIVER	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	49
Udskudte skatteaktiver	476
KORTFRISTEDE AKTIVER	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.559
Andre tilgodehavender	437
Likvidebeholdninger	1.033
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE	
Leverandørgæld	-983
Forudbetalinger fra kunder	-4.673
Anden gæld	-770
Dagsværdi af overtagne nettoaktiver	1.873
<i>Heraf minoriteters andel</i>	0
<i>Heraf koncernens andel</i>	-1.873
Goodwill	7.151
Samlet købsvederlag	5.278
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	-1.033
Indfrielse af selskabets bankgæld v. overtagelse	0
Likviditetseffekt, netto	4.245

Koncernen har alene afholdt interne transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen. Disse er indregnet i 2019 i koncernregnskabet under personaleomkostninger omkostninger i resultatopgørelsen.

Købet af Mentor Norge AS skal ses i forlængelse af købet af Mentor Danmark ApS, og i sammenhæng med Gyldendals strategi om at søge vækstmuligheder i nye markeder med internationalt potentiale, der støder op til den traditionelle forlagsforretning.

Goodwill relaterer sig til forretningsmodellen Mentor Norge AS, herunder de synergier som forventes i forhold til Mentor Danmark ApS og Gyldendals uddannelsesaktivitet. Overtagelsen er foretaget ved kontant betaling for køb af selskabernes aktier.

Købet af Mentor Norge AS havde i 2019 en positiv påvirkning koncernens omsætning med 5,7 mio. kr., samt en negativ resultatpåvirkning på 0,6 mio. kr. efter skat.

NOTER

Note Tusinde kroner

30 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Gyldendal A/S har den 5. januar 2021 overtaget kontrol med den svenske virksomhed Word Audio Publishing International AB ved køb af 100 % af aktierne i selskabet.

	Indregnet værdi på overtagelses- tidspunktet
Specifikation af foreløbigt opgjorte overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt.	
LANGFRISTEDE AKTIVER	
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9.882
Udgivelsesrettigheder	11.539
Produktionsanlæg og maskiner	82
Leasingaktiver opgjort efter IFRS 16	432
Finansielle anlæg	592
KORTFRISTEDE AKTIVER	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.372
Andre tilgodehavender	1
Periodeafgrænsningsposter	4.939
Likvide beholdninger	8.175
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE	
Leverandørgæld og skyldige omkostninger	-644
Forudbetalinger fra kunder	-3.568
Skat af Årets resultat	-289
Leasingforpligtelse opgjort efter IFRS 16	-432
Dagsværdi af overtagne nettoaktiver	35.082
<i>Heraf Gyldendals andel</i>	35.082
Goodwill	48.904
Samlet købsvederlag	83.987
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	-8.175
Likviditetseffekt, netto	75.812

Ovenstående opgørelse er baseret på den foreløbige opgørelse af købesummen pr. closing-dagen den 5. januar 2021. Endelig opgørelse udarbejdes efter closing, hvorefter købesummen reguleres kontant.

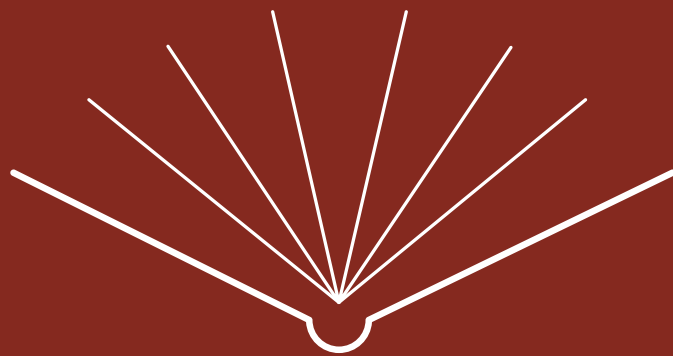
Gyldendal A/S har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 1 mio. kr. vedrørende juridisk rådgivning, der er indregnet i 2020 i moderselskabet under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

Købet af Word Audio Publishing International AB skal ses i sammenhæng med Gyldendals strategi om at søge vækstmuligheder i nye markeder med internationalt potentiale, der støder op til den traditionelle forlagsforretning.

Word Audio Publishing International, der er beliggende i Malmö og blev grundlagt i 2006 af iværksætteren Mattias Lundgren, har siden 2017 været drevet som et digitalt forlag med udvikling af lydbøger, der i indhold og format er målrettet forbrugsmønstre i streamingtjenesterne. I regnskabsåret 2019 havde Word Audio Publishing International en omsætning på 31 mio. SEK og et justeret EBITDA på 14 mio. SEK. Word Audio Publishing International beskæftiger ca. 10 fuldtidsansatte i Sverige og Finland og har udgivelsesaktiviteter i Sverige, Finland, Spanien og Rusland.

Goodwill relaterer sig til synergiene mellem Word Audio Publishing International AB og Gyldendals eksisterende forlagsforretning. Overtagelsen er foretaget ved kontant betaling for køb af selskabets aktier.

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



LÆNGE LEVE LÆSELYSTEN
GYLDENDAL 