

HALVÅRSRAPPORT

1. JANUAR – 30. JUNI 2025

GYLDENDAL 

CVR-NR. 58 20 01 15

Klareboderne 3, 1115 København

SELSKABSMEDDELELSE NR. 5/2025

11. juli 2025

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning	3
- Hoved- og nøgletal	3
- Halvårsberetning	4
- Begivenheder efter balancedagen	6
- Forventninger til 2025	6
- Væsentlige risici og usikkerheder	6
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2025	6
Selskabsoplysninger	7
Ledelsespåtegning	8
Resultatopgørelse	9
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	14

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2025 1. HALVÅR	2024 1. HALVÅR	2024
RESULTATOPGØRELSE I MIO. KR.			
Nettoomsætning	355,7	332,4	722,7
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	41,8	26,5	102,1
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	6,4	(8,8)	30,5
Særlige poster	(0,9)	2,2	1,5
Finansielle poster, netto	(0,6)	1,5	(1,8)
Resultat før skat	4,8	(5,1)	30,2
Periodens resultat	3,7	(3,6)	22,7
Totalindkomst	5,0	(3,8)	22,2
BALANCE I MIO. KR.			
Balancesum	615,4	571,6	642,9
Nettoarbejdskapital (NWC)	85,7	77,6	28,2
Investeret kapital, inkl. goodwill	441,9	398,9	336,8
Investeringer i immaterielle aktiver	21,8	20,6	43,6
Investeringer i materielle aktiver	5,8	0	0,8
Investering i kapitalandele	66,7	0	0
Nettorentebærende gæld	56,6	27,8	(60,9)
Egenkapital	365,3	352,8	380,7
PENGESTRØMME I MIO. KR.			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(10,0)	(40,4)	80,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(94,3)	39,6	15,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	25,1	0,8	(16,9)
Periodens forskydning i likvider	(79,3)	(0,0)	79,3
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL I %			
EBITDA-margin	11,7	8,0	14,1
EBIT-margin	1,8	(2,6)	4,2
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	1,5	(2,2)	8,9
Finansiel gearing	15,5	7,9	(16,0)
Soliditetsgrad	59,4	61,7	59,2
Egenkapitalforrentning	1,0	(1,0)	6,1

HALVÅRSBERETNING

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for 2025 for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret.

Gyldendal har i 1. halvår 2025 forbedret resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster til 6 mio. kr. mod -9 mio. kr. i 1. halvår 2024. Forbedringen i EBIT før særlige poster er drevet af en stigning i omsætningen i forlagsvirksomheden såvel som effekten af opkøbte virksomheder samtidig med, at omkostningsniveauet er fastholdt. Resultatet er på niveau med forventningerne.

Gyldendal har i løbet af 1. halvår 2025 foretaget opkøb af virksomhederne Strandberg Publishing A/S, Danviden ApS og Forlaget Alvilda ApS. I forbindelse med virksomhedsopkøbene har Gyldendal afholdt transaktionsomkostninger, som er præsenteret som særlige poster. Netto udgør særlige poster en udgift på 1 mio. kr. I 1. halvår 2024 vedrørte særlige poster omstruktureringer og rettighedsindtægter relateret til tidligere år og udgjorde netto en gevinst på 2 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) efter særlige poster i 1. halvår 2025 udgør 5 mio. kr. mod -7 mio. kr. i samme periode i 2024.

Omsætningen for årets første seks måneder er på niveau med forventningerne og udgør 356 mio. kr. mod 332 mio. kr. i samme periode i 2024. Den høje omsætning kan henføres til forlagsvirksomheden såvel som effekten af de tre gennemførte opkøb. Salget af fysiske bøger er steget med 7 mio. kr. til 127 mio. kr., hvoraf en del af stigningen kan henføres til distributionsudfordringer i juni 2024 såvel som effekten af de opkøbte virksomheder. Den digitale omsætning har udviklet sig positivt med 16 mio. kr. forårsaget af en generel forbedring for alle forretningsaktiviteter samt effekten af de opkøbte virksomheder.

Netto finansielle omkostninger udgør 1 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 0 mio. kr. i samme periode i 2024.

Resultat før skat er 5 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod -7 mio. kr. i samme periode i 2024.

Resultat efter skat er 4 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod -5 mio. kr. i samme periode i 2024.

Anlægsinvesteringer udgør 27 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 21 mio. kr. i samme periode i 2024. Anlægsinvesteringer i 2025 kan specificeres som følger:

- Digitale produkter udgør 15 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 16 mio. kr. i samme periode i 2024.
- IT-systemer udgør 6 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 5 mio. kr. i samme periode i 2024.
- Materielle anlægsaktiver udgør 6 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 0 mio. kr. i samme periode i 2024.

Udviklingen i Gyldendals likviditet påvirkes af sæsonudsving i omsætning og arbejdskapital, hvor der er et relativt stort likviditetstræk ved halvåret sammenlignet med helåret. Den netto rentebærende gæld er pr. 30. juni 2025 på -57 mio. kr. mod -28 mio. kr. pr. 30. juni 2024. De tre gennemførte virksomhedsopkøb i 1. halvår 2025 for samlet 67 mio. kr. har påvirket likviditeten negativt. Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -8 mio. kr. for 1. halvår 2025, hvilket er en signifikant forbedring i forhold til pengestrømme fra driftsaktiviteten for 1. halvår 2024 på -38 mio. kr. Forbedringen er primært drevet af det forbedrede driftsresultat (EBIT) samt en overordnet forbedring i arbejdskapitalen. I nedenstående skema, er netto rentebærende gæld pr. 30. juni for henholdsvis 2025 og 2024 specificeret.

Netto rentebærende gæld (mio. kr.)	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Betinget købsvederlag	-11	-7
Leasingforpligtelser	-5	-5
Bankgæld	-34	-16
Skyldig selskabsskat	-7	0
Netto rentebærende gæld	-57	-28

Egenkapitalen pr. 30. juni 2025 er 365 mio. kr. sammenlignet med 381 mio. kr. den 31. december 2024. Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat på 5 mio. kr. Gyldendal har fortsat en fornuftig soliditet og en soliditetsgrad på 59,4 % pr. 30. juni 2025 mod 61,7 % pr. 31. december 2024.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelse af denne halvårsrapport ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

FORVENTNINGER TIL 2025

Gyldendals økonomiske forventninger for 2025 er uændrede ift. selskabsmeddelelse nr. 4 af 28. Maj 2025 og udgør:

- En omsætning på ca. 760-800 mio. kr. (723 mio. kr. i 2024)
- Et driftsresultat (EBIT) på 35-45 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 4,6-5,6 % (31 mio. kr. i 2024)

VÆSENTLIGE RISICI OG USIKKERHEDER

Koncernens væsentligste risikoforhold er uændrede i forhold til de risici, som blev beskrevet i årsrapporten for 2024.

Fremtidige forhold

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

Der henvises i øvrigt til afsnittet om risikoforhold i årsrapporten for 2024.

SELSKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN

I perioden 1. januar til 11. juli 2025 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, der kan findes på selskabets hjemmeside www.gyldendal.dk under punktet Investor:

DATO	NR.	EMNE
7. februar 2025	1	Gyldendal offentliggør finansielle forventninger til 2025
7. februar 2025	2	Årsregnskabsmeddelelse 2024 - Fokuseret strategi forbedrer driftsresultatet, og udbyttebetaling genoptages
17. marts 2025		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2025
10. april 2025	3	Forløb af ordinær generalforsamling den 10. april 2025
28. maj 2025	4	Gyldendal opjusterer forventningerne for 2025

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

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

BESTYRELSE

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg, formand
Claus Gregersen, næstformand
Lene Tanggaard Pedersen
Sidsel Marie Kristensen
Lars Søren Rasmussen
Lars Schmidt Møller
Malene Bendtsen
Kewin Bent Pedersen

DIREKTION

Hanne Gunnel Salomonsen, administrerende direktør
Henriette Schütze, finansdirektør

REVISION

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2025 for Gyl-dendal A/S.

Halvårsrapporten, der ikke er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, aflægges i overensstem-melse med IAS 34, *Præsentation af delårsrapporter*, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser halvårsregnskabet for at give et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2025.

Vi anser ledelsesberetningen for at indeholde en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktivi-teter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 11. juli 2025

DIREKTION

Hanne Gunnel Salomonsen
adm. direktør

Henriette Schütze
finansdirektør

BESTYRELSE

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg
formand

Claus Gregersen
næstformand

Lene Tanggaard Pedersen

Sidsel Marie Kristensen

Lars Søren Rasmussen

Lars Schmidt Møller

Malene Bendtsen

Kewin Bent Pedersen

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

RESULTATOPGØRELSE

Tusinde kroner	Note	1. HALVÅR 2025	1. HALVÅR 2024	2024
Nettoomsætning	2	355.711	332.351	722.665
Produktionsomkostninger		(203.811)	(193.872)	(401.143)
Bruttoresultat		151.900	138.479	321.522
Salgs, distribution og marketingomkostninger		(50.614)	(53.037)	(113.377)
Administrationsomkostninger		(94.913)	(94.249)	(177.601)
Andre driftsindtægter		0,0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	2	6.372	(8.807)	30.544
Særlige poster	4	(910)	2.197	1.498
Finansielle indtægter		153	1.511	1.719
Finansielle omkostninger		(798)		(3.524)
Resultat før skat		4.818	(5.098)	30.238
Skat af resultat		(1.090)	1.535	(7.553)
Periodens resultat		3.728	(3.563)	22.685

FORDELING AF ÅRETS RESULTAT

Moderselskabets aktionærer		3.728	-5.442	22.685
Minoritetsinteresser		0	0	0
Årets resultat		3.728	-3.563	22.685

Resultat pr. aktie (EPS):

Resultat pr. aktie (EPS)		3,69	-5,39	22,46
Resultat pr. aktie (EPS)	3	3,7	(5,4)	22,5

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Tusinde kroner	Note	1. HALVÅR 2025	1. HALVÅR 2024	2024
Årets resultat		3.728	(3.563)	22.685
ANDEN TOTALINDKOMST				
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>				
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		1.238	(258)	(444)
Totalindkomst i alt		4.965	(3.821)	22.241

FORDELING AF TOTALINDKOMST

Moderselskabets aktionærer		4.965	-5.700	22.241
Minoritetsinteresser		0	0	0
Totalindkomst		4.965	-3.821	22.241

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

BALANCE

Aktiver

Tusinde kroner	Note	30/6-25	30/6-24	31/12-24
LANGFRISTEDE AKTIVER				
<i>Immaterielle aktiver</i>				
Goodwill		103.673	71.987	71.894
Kunderrelationer		8.592	0	0
Ordrebeholdning		3.657	0	0
Udgivelsesrettigheder		1.416	3.462	2.631
IT brugsrettigheder		0	0	0
Færdiggjorte digitale produkter og IT systemer		92.773	97.748	92.457
Igangværende digitale produkter og IT systemer		22.936	23.678	21.000
Immaterielle aktiver i alt		233.047	196.875	187.981
<i>Materielle aktiver</i>				
Grunde og bygninger		108.840	112.614	110.708
Anlæg, driftsmateriel og inventar		6.793	6.776	6.582
Aktiver under opførelse		2.212	0	230
Leasingaktiver		5.262	5.277	3.057
Materielle aktiver i alt		123.108	124.667	120.577
Finansielle aktiver i alt		0	0	0
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		356.155	321.542	308.558
KORTFRISTEDE AKTIVER				
<i>Varebeholdninger</i>				
Varer under fremstilling		7.385	9.344	11.081
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		80.307	69.090	64.293
Varebeholdninger i alt		87.692	78.434	75.374
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		93.614	91.712	108.388
Selskabsskat		638	1.300	0
Andre tilgodehavender		29.562	39.703	28.613
Kontraktaktiver		47.742	38.887	42.657
Tilgodehavender i alt		171.556	171.603	179.658
Likvide beholdninger		0	0	79.275
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		259.248	250.037	334.307
AKTIVER I ALT		615.403	571.579	642.865

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

BALANCE

Passiver

<i>Tusinde kroner</i>	<i>Note</i>	30/6-25	30/6-24	31/12-24
EGENKAPITAL				
Aktiekapital		20.400	20.400	20.400
Reserve for valutakursregulering		(749)	(1.800)	(1.986)
Overført resultat		345.642	334.187	341.914
Foreslået udbytte		0	0	20.400
EGENKAPITAL I ALT		365.293	352.787	380.727
FORPLIGTELSE				
<i>Langfristede forpligtelser</i>				
Betinget købsvederlag		10.570	6.672	10.176
Leasingforpligtelser		3.723	3.783	662
Andre langfristede personaleforpligtelser		1.908	1.747	1.908
Udskudt skat		18.772	17.782	15.029
Langfristede forpligtelser i alt		34.973	29.983	27.775
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Leasingforpligtelser		1.596	1.621	2.454
Bankgæld		34.134	15.760	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.278	35.359	36.115
Selskabsskat		6.534	0	5.098
Anden gæld		95.522	86.718	90.794
Kontraktforpligtelser		46.074	49.039	99.901
Andre hensatte forpligtelser		0	312	0
Kortfristede forpligtelser i alt		215.137	188.808	234.363
FORPLIGTELSE I ALT		250.111	218.791	262.138
PASSIVER I ALT		615.403	571.579	642.865

Begivenheder efter balancedagen

5

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

EGENKAPITALOPGØRELSE

<i>Tusinde kroner</i>	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for valutakursregulering	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.2024	20.400	339.629	(1.543)	0	358.487
Periodens resultat 1. halvår 2024	0	(3.563)	0	0	(3.563)
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(258)	0	(258)
Totalindkomst for 1. halvår 2024	0	(3.563)	(258)	0	(5.700)
Egenkapital 30.06.2024	20.400	336.066	(1.800)	0	352.787
				0	
Egenkapital 01.01.2025	20.400	341.914	(1.986)	20.400	380.727
Periodens resultat 1. halvår 2025	0	3.728	0	0	3.728
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	0	1.238	0	1.238
Totalindkomst for 1. halvår 2025	0	3.728	1.238	0	4.965
Egenkapital 30.06.2025	20.400	345.642	(749)	0	365.293

Aktiekapital

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

I henhold til selskabets vedtægter er aktierne fordelt i størrelser á 20 kr. A-aktier har modsat B-aktier stemmeret.

A-aktier (510.000 stk.)	(10.200)
B-aktier (510.000 stk.)	(10.200)
Aktiekapital i alt	(20.400)

Egne aktier

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Gyldendal ejer 1 % af den samlede aktiekapital pr. 30/6 2025.

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

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

PENGESTRØMSOPGØRELSE

<i>Tusinde kroner</i>	<i>Note</i>	1. HALVÅR 2025	1. HALVÅR 2024
Driftsresultat (EBIT)		6.372	(8.807)
Særlige poster	4	(910)	2.197
Andre ikke-kontante bevægelser		990	521
Af- og nedskrivninger		35.412	35.304
<i>Ændring i:</i>			
Varebeholdninger		2.168	(1.476)
Tilgodehavender		20.823	(3.053)
Andre forpligtelser		(72.756)	(63.118)
Pengestrømme fra driften		(7.901)	(38.432)
Modtagne finansielle indtægter		153	1.511
Betalte finansielle omkostninger		(1.584)	(1.879)
Afregnet selskabsskat		(714)	(1.610)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(10.046)	(40.408)
Køb af immaterielle aktiver		(21.792)	(20.573)
Køb af materielle aktiver		(5.779)	0
Køb og salg af virksomheder		(66.738)	0
Salg og udtrækning af obligationer		0	60.200
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(94.309)	39.626
Andre langfristede gældsforpligtelser		1.900	(1.805)
Træk (+) / Afdrag (-) på kassekredit		43.392	2.587
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-20.212	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(25.080)	782
Ændring i likvider		(79.275)	(0)
Likvider 1/1		79.275	(0)
Likvider 30/6		(0)	(0)

NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Segmentoplysninger og nettoomsætning
3. Resultat pr. aktie
4. Særlige poster
5. Begivenheder efter balancedagen
6. Køb af dattervirksomheder

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

NOTER

Note Tusinde kroner

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Den finansielle del af halvårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsregnskaber.

Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet, således er halvårsrapporten udarbejdet for Gyldendal-koncernen. Halvårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Anvendt regnskabspraksis, vurdering og væsentlige skøn er i overensstemmelse med dem, der er anvendt i Årsrapporten 2024, hvortil der henvises

Gyldendal implementerer løbende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Ingen af disse har påvirket, eller forventes at påvirke, indregning og måling i 2025, jf. i øvrigt beskrivelsen i årsrapporten for 2024.

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

NOTER

Note Tusinde kroner

2 SEGMENTOPLYSNINGER & NETTOOMSÆTNING

1. HALVÅR 2025			
	FORLAG (BtB)	MENTORFORRETNING (BtC)	TOTAL
Fysisk salg	127.113	0	127.113
Digitalt salg	169.994	0	169.994
Øvrig omsætning	23.888	34.717	58.604
Nettoomsætning	320.994	34.717	355.711
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>			
På et bestemt tidspunkt	230.358	34.717	265.075
Over tid	90.636	0	90.636
I alt	320.994	34.717	355.711
Produktionsomkostninger	(186.701)	(17.110)	(203.811)
Bruttoresultat	134.294	17.606	151.900
Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(38.158)	(12.456)	(50.614)
Administrationsomkostninger	(92.336)	(2.578)	(94.913)
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	3.800	2.573	6.372

Salg af digitale produkter på abonnement indtægtsføres løbende over abonnementets løbetid, som løber op til tre år. Øvrig omsætning indeholder indtægter fra Copydan, ekspeditionsgebyrer, øvrige vederlag samt omsætning fra levering af mentortimer i Mentorforretningen m.m.

1. HALVÅR 2024			
	FORLAG (BtB)	MENTORFORRETNING (BtC)	TOTAL
Fysisk salg	119.948	0	119.948
Digitalt salg	153.581	0	153.581
Øvrig omsætning	22.494	36.329	58.823
Nettoomsætning	296.023	36.329	332.351
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>			
På et bestemt tidspunkt	202.524	36.329	238.853
Over tid	93.498	0	93.498
I alt	296.023	36.329	332.351
Produktionsomkostninger	(174.863)	(19.009)	(193.872)
Bruttoresultat	121.160	17.320	138.479
Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(41.242)	(11.795)	(53.037)
Administrationsomkostninger	(92.028)	(2.221)	(94.249)
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	(12.110)	3.304	(8.807)

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

NOTER

Note Tusinde kroner

2 SEGMENTOPLYSNINGER & NETTOOMSÆTNING (fortsat)

	2024		
	FORLAG (BtB)	MENTORFORRETNING (BtC)	TOTAL
Fysisk salg	298.958	0	298.958
Digitalt salg	312.292	0	312.292
Øvrig omsætning	51.575	59.839	111.415
Nettoomsætning	662.825	59.839	722.665
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>			
På et bestemt tidspunkt	475.670	59.839	535.509
Over tid	187.156	0	187.156
I alt	662.825	59.839	722.665
Produktionsomkostninger	(371.148)	(29.995)	(401.143)
Bruttoresultat	291.677	29.845	321.522
Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(91.826)	(21.552)	(113.377)
Administrationsomkostninger	(173.143)	(4.458)	(177.601)
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	26.708	3.836	30.544

3 RESULTAT PR. AKTIE

	1. HALVÅR 2025	1. HALVÅR 2024	2024
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie	3.728	(5.442)	22.685
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	1.020.000	1.020.000	1.020.000
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	(9.430)	(9.430)	(9.430)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	1.010.570	1.010.570	1.010.570
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende aktiviteter	3,7	(5,4)	22,5

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

NOTER

Note Tusinde kroner

4 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. 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 transaktionernes karakteristika og hyppighed.

I 1. halvår 2025 har Gyldendal afholdt særlige poster relateret til transaktionsomkostninger i forbindelse med køb af virksomheder i 2025. I 1. halvår 2024 vedrørte særlige poster omstruktureringer og rettighedsindtægter relateret til tidligere år.

	1. HALVÅR 2025	1. HALVÅR 2024	2024
Transaktionsomkostninger ifm. virksomhedsopkøb	(910)	0	0
Regulering af købsforpligtelse - Mentor	0	0	(3.203)
Personaleændringer	0	(7.060)	(9.293)
Rettighedsindtægter vedr. tidligere år	0	9.257	13.995
Særlige poster i alt	(910)	2.197	1.498
Nettoomsætning klassificeret som særlige poster	0	9.257	13.995
Produktionsomk. klassificeret som særlige poster	0	(1.044)	(1.044)
Administrationsomkostninger klassificeret som særlige poster	(910)	(6.016)	(8.249)
Finansielle indtægter klassificeret som særlige poster	0	0	(3.203)
Særlige poster i alt	(910)	2.197	1.498

5 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig indflydelse på halvårsrapporten.

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

NOTER

Note Tusinde kroner

6 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER

Gyldendal har i første halvår 2025 erhvervet samtlige kapitalandele i virksomhederne Strandberg Publishing A/S (1. januar), Danviden ApS (1. marts) og Forlaget Alvilda ApS (1. juni), og dermed opnået kontrol over alle tre virksomheder. De tre virksomheder opererer inden for forlagsvirksomhed og udvikling af digitale læringsplatforme. Opkøbene forventes at øge Gyldendals markedsandel gennem adgang til de opkøbte selskabers produkter og salgskanaler. Gyldendal forventer ligeledes at opnå omkostningsbesparelser som følge af stordriftsfordele og synergier.

Det samlede, kontante købsvederlag netto udgjorde 66,7 mio. kr., der er reguleret for arbejdskapital og netto rentebærende gæld.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for 1 mio. kr. til juridiske og finansielle rådgivere samt interne ressourcer, der er indregnet i 'særlige poster' i resultatopgørelsen for koncernen for 1. halvår 2025.

I perioden siden overtagelsen af de tre opkøbte virksomheder er de indgået i Gyldendals resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster med 0,9 mio. kr. og omsætningen med 9,9 mio. kr. Hvis opkøbene af alle tre virksomheder havde fundet sted 1. januar 2025, ville indvirkningen på Gyldendal-koncernens omsætning og resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster for 1. halvår 2025 udgøre henholdsvis 22,8 mio. kr. og 0,5 mio. kr. Ligesom forlagsbranchen generelt og Gyldendals øvrige forlagsaktiviteter er forretningerne sæsonprægede med det største salg i andet halvår.

Overtagelsesbalancerne, inkl. de foreløbige købsprisallokeringer for de opkøbte virksomheder, kan samlet set specificeres som følger:

Aktiver	Samlet indregnet værdi på overtagelsestidspunktet
Immaterielle aktiver ekskl. goodwill	21.894
Materielle aktiver	105
Tilgodehavender	12.478
Varebeholdninger	14.486
Likvide beholdninger	12.558
Forpligtelser	
Udskudte skatteforpligtelser	4.044
Leverandørgæld	5.601
Anden gæld	15.125
Overtagne nettoaktiver	36.749
Goodwill	29.989
Kontant købsvederlag, netto	66.738

Købsprisallokeringerne, hvor dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser estimeres, anses for ikke at være endelige før 12 måneder efter overtagelsesdatoen for de individuelle virksomhedsopkøb.

I overtagne tilgodehavender indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 12,5 mio. kr., der forventes at blive inddrevet på overtagelsestidspunktet.

Goodwill er opgjort til 29,9 mio. kr. og repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab, netværk/kunder, der ikke opfylder kriterierne for separat indregning, know-how samt forventede synergier fra sammenlægningen med Gyldendal. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

