

# Årsrapport

# 2024

Gyldendal A/S

CVR nr 58 20 01 15  
Klareboderne 3, 1115 København

GYLDENDAL



# Indholdsfortegnelse

## ***Introduktion***

- 3 Forord
- 4 Hoved- og nøgletal

## ***Strategi og forventninger***

- 5 Strategi
- 5 Forventninger til 2025

## ***Beretning for året 2024***

- 6 Økonomisk beretning
- 8 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

## ***Selskabsledelse***

- 8 Risikoforhold
- 10 Selskabsledelse
- 10 Samfundsansvar
- 11 Vederlagsforhold
- 11 Dataetik
- 11 Skattepolitik
- 12 Bestyrelse
- 14 Direktion

## ***Aktionærinformation***

- 14 Selskabsmeddelelser
- 15 Finanskalender
- 15 Største aktionærer
- 16 Ledelsespåtegning
- 17 Revisionspåtegning
- 21 Selskabsoplysninger

## ***Koncern- og årsregnskab***

- 22 Resultatopgørelse
- 22 Totalindkomstopgørelse
- 23 Balance pr. 31. december
- 25 Egenkapitalopgørelse
- 26 Pengestrømsopgørelse
- 27 Noter til koncern- og årsregnskab

# Introduktion



## Forord

Gyldendal har i 2024 styrket sin position. På såvel hovedmarkederne for litteratur og læremidler som finansielt.

Vi har med vores udgivelsesprogram til det almene litteraturmarked fortsat med at sætte litterær dagsorden og præget samfundsdebatten, blandt andet med markante titler fra forfattere som Naja Marie Aidt, Peter Hummelgaard, Hella Joof og Anders Matthesen, ligesom vores forfattere og udgivelser igen i år er blevet begunstiget med en lang række litterære priser.

På uddannelsesområdet noterer vi os med en vis optimisme, at samfundsdebatten om skærmenes indtog i danskernes hverdag åbner for en genkomst af den fysiske lærebog på grundskoleområdet. Den fysiske bog er en umistelig vej til dannelse, fordybelse og livslang læselyst. Samtidig fastholder vi, at det er vigtigt at skelne mellem børns brug af smartphones og sociale medier i fritiden og lærerens brug af didaktiserede digitale læremidler i en læringssituation i et klasseværelse. Lærebogen og de digitale læremidler har hver deres styrker, det behøver ikke være et enten-eller. Dernæst er det af afgørende betydning for markedet for læremidler til de videregående uddannelser, at Kulturministeriet endelig synes at have sat handling bag intentionerne og i 2024 har gennemført en mere effektiv begrænsning af den ulovlige fildeling gennem det statslige initiativ NOTA.

På den finansielle side har vi forbedret vores indtjening og kapitalberedskab. Året endte bedre, end vi forventede, da vi gik ind i det. Indtjeningsfremgangen betyder, at vi har kurs mod at leve op til vores finansielle målsætninger i strategiperioden, som løber til og med 2025. Vi har samtidig nedbragt den rentebærende gæld og givet Gyldendal et større handlerum.

Denne styrkede kapitalposition har vi i 2024 udnyttet til at foretage et mindre opkøb. Med opkøbet af Strandberg Publishing udvider vi vores Trade-forlag til en kategori af markedet – fondsstøttede kulturudgivelser – som ikke har været en del af vores forretning hidtil. Vi forventer, at der er yderligere udviklingsmuligheder i det forretningsområde fremover.

I 2024 har vi sat yderligere tryk på Gyldendals samfundsansvar. Vi har udviklet en ESG-strategi ud fra en præmis om, at kommerciel succes og samfundsansvar er hinandens forudsætninger. I forbindelse med det arbejde har vi udarbejdet det første egentlige miljøregnskab for Gyldendal, som bliver afsættet for arbejdet med at reducere gruppens miljømæssige aftryk. Samtidig har vi stor fokus på det sociale aspekt af bæredygtighedsagendaen, hvor vi med vores kerneprodukter litteratur og læremidler er en positiv bidragsyder til en bæredygtig samfundsudvikling.

Den teknologiske udvikling inden for kunstig intelligens medfører muligheder og trusler, som vi arbejder struktureret på henholdsvis at realisere og mitigere. Vi forfølger mulighederne for at forbedre drift og produktion i de enkelte forretningsområder, samtidig med at vi via interessevaretagelse på brancheniveau kæmper for at beskytte rettighedshavernes vilkår og sikre transparens og fair vilkår i den måde, de store sprogmodeller bliver trænet på.

I løbet 2025 vil vi udarbejde en ny koncernstrategi, som lægger sporene for de kommende års udvikling af Gyldendal.

Efter et par år uden udbyttebetaling til aktionærerne indstilles det til generalforsamlingen, at Gyldendal for 2024 vil udlodde udbytte på 20 kr. per aktie, svarende til 20,4 mio. kr.

Det er med tilfredshed, at vi kan se tilbage på 2024, hvor vi gennem en fokuseret strategieksekvering har styrket Gyldendal til også i fremtiden at kunne være en bærende aktør i det danske kultur- og uddannelsesliv. Vi går således ind i 2025 med optimisme for Gyldendal, mens vi istemmer dette budskab fra Kerstin Ekmans seneste bog "Min bogverden":

*"Når jeg ikke kan sove, står jeg op og henter en bog ... Det er godt at tænke på de verdener som står i reolerne. Dem kan jeg altid gå ind i ... Der er så meget tæt nærvær i dem."*

Litteraturen er et middel til at overkomme ensomheden, en mulighed for mennesker at mødes på tværs af tid og sted, hævet over politik og nationer, trosretninger og køn. Det har verden brug for.

Gregers Wedell-Wedellsborg  
Formand for bestyrelsen

Hanne Salomonsen  
Adm. direktør

# Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>RESULTATOPGØRELSE</b> <i>mio. kr.</i>					
Nettoomsætning	722,7	720,4	710,9	757,1	900,4
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA af fortsættende aktiviteter)	102,1	98,2	92,2	157,9	128,8
Driftsresultat før amortiseringer (EBITA af fortsættende aktiviteter)	34,1	24,7	21,3	90,1	16,4
Resultat af primær drift (EBIT af fortsættende aktiviteter)	30,5	17,9	12,3	80,9	8,7
Resultat af særlige poster	1,5	15,1	(81,4)	0,0	0,0
Resultat af finansielle poster, netto	(1,8)	(5,2)	(11,9)	(2,1)	(3,4)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	30,2	27,8	(81,0)	78,8	5,3
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	0,0	2,4	17,6	(31,9)	0,0
Årets resultat	22,7	29,7	(59,2)	28,4	0,7
Totalindkomst	22,2	31,2	(62,0)	28,0	0,9
<b>BALANCE</b> <i>mio. kr.</i>					
Balancesum	642,9	641,3	673,0	834,6	809,2
Nettoarbejds kapital (NWC)	28,2	9,7	(3,1)	24,2	(2,7)
Investeret kapital, inkl. goodwill	336,8	346,3	355,7	476,1	339,4
Investeringer i immaterielle aktiver	43,6	53,8	71,4	152,4	68,6
Investeringer i materielle aktiver	0,8	2,9	25,6	9,1	11,0
Nettorentebærende gæld (indestående)	(60,9)	(31,7)	8,8	34,1	(104,5)
Egenkapital	380,7	358,5	327,3	417,9	407,1
<b>PENGESTRØMME</b> <i>mio. kr.</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	80,3	84,9	117,7	54,4	189,4
Heraf pengestrømme fra driftsaktivitet vedr. ophørte aktiviteter	0,0	2,8	(35,5)	(36,2)	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	15,8	(45,6)	(94,0)	(183,2)	(76,3)
Heraf pengestrømme fra investeringsaktivitet vedr. ophørte aktiviteter	0,0	0,0	72,8	5,5	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(16,9)	(39,3)	(40,9)	37,9	(75,1)
Årets forskydning i likvider	79,3	0,0	(17,3)	(90,9)	38,0
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b> <i>pct.</i>					
EBITDA-margin af fortsættende aktiviteter	14,1	13,6	13,1	12,8	14,3
EBIT-margin af fortsættende aktiviteter	4,2	2,5	1,7	4,5	1,0
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	8,9	5,1	2,9	10,3	2,3
Finansiell gearing	(16,0)	(8,8)	2,7	8,2	(25,7)
Soliditetsgrad	59,2	55,9	48,6	50,1	50,3
Egenkapitalforrentning	6,1	8,0	(20,8)	7,0	0,2
<b>ANDRE OPLYSNINGER</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	427	462	525	525	509
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	22,4	29,4	(60,0)	33,3	3,4
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	0,0	0,0	20,0	20,0

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til nøgletaldefinitioner i anvendt regnskabspraksis.

# Strategi og forventninger



## Strategi

I 2023 udviklede Gyldendal en koncernstrategi for årene 2023-2025, som blev kommunikeret i forbindelse med årsrapporteringen for 2023. I 2024 gennemgik vi strategien og fremdriften for at ruste gruppen bedst muligt til effektivt at leve op til de finansielle ambitioner, som er:

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

Gennemgangen af strategieksekveringen viste, som resultaterne i 2024 også bekræfter, at Gyldendal er på sporet af at kunne indfri de målsætninger. Overordnet forløber eksekveringen planmæssigt, med mindre udsving de enkelte forretningsområder imellem.

Den succesrige strategieksekvering har medført en øget finansiell handlefrihed. På den baggrund har vi i slutningen af 2024 foretaget et opkøb af Strandberg Publishing. Købet er gennemført i starten af 2025 og åbner et nyt forretningsområde i et af vores eksisterende hovedmarkeder.

I 2025 vil vi påbegynde arbejdet på en ny koncernstrategi for de kommende år, med afsæt i de opnåede indsigter i indeværende strategiperiode og strategigennemgangen i 2024.

## Forventninger til 2025

For 2025 er der følgende forudsætninger for de økonomiske forventninger:

Forlag	<ul style="list-style-type: none"><li>• En øget i omsætningen i forhold til 2024.</li><li>• Der forventes en forbedret digital omsætning hos Gyldendal Trade.</li><li>• Faldende fysisk salg forventes delvist kompenseret via vækst i digitalt salg hos Gyldendal Uddannelse.</li><li>• Et forbedret indtjeningsniveau i forhold til 2024.</li></ul>
Mentoring	<ul style="list-style-type: none"><li>• En omsætning på niveau med 2024.</li><li>• Positivt resultat på niveau med 2024.</li></ul>

Baseret på ovenstående forudsætninger forventer Gyldendal i 2025:

- En omsætning på ca. 730-755 mio. kr. (723 mio. kr. i 2024)
- Et driftsresultat (EBIT) på 30-40 mio. kr. svarende til 4,1-5,5 % (31 mio. kr. i 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 årsrapportens afsnit om risikoforhold.*

# Beretning 2024

## Økonomiberetning

Gyldendal har i 2024 et driftsresultat (EBIT) på 31 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 2023, hvilket er en forbedring på 13 mio. kr. EBIT-marginen blev 4,2 % sammenholdt med 2,5 % i 2023. Resultatet er på niveau med forventningerne offentliggjort den 6. november 2024 om et driftsresultat (EBIT) på 20-30 mio. kr. og en EBIT-margin på 4,1 %.

Årets resultat for 2024 er 23 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. lavere end 2023 (30 mio. kr.). Faldet skyldes primært højere skatteomkostninger såvel som lavere indtægter fra særlige poster.

Omsætningen i 2024 er på niveau med forventningerne og blev 723 mio. kr. mod sidste års 720 mio. kr.

Omsætningen fra forlagsaktiviteter er steget med 6 mio. kr. til 663 mio. kr. i forhold til 2023. Såvel fysisk som digital omsætning er forbedret i 2024 i forhold til sidste år. Øvrige omsætning har haft et mindre fald på 3 mio. kr.

I 2024 har Mentorforretningen haft fokus på nedlæggelse af ikke-lønsomme aktiviteter, hvilket har medført et fald i omsætningen på 4 mio. kr. til 60 mio. kr.

Der har igen i 2024 været en disciplineret styring af omkostningerne, og der er i maj foretaget en omstrukturering, som har medført mindre besparelser i 2024 og får fuld effekt i 2025. Det har blandt andet medført, at antal medarbejdere er mindsket med 7 % fra 438 FTE primo 2024 til 406 ultimo 2024 (i 2023 var der gennemsnitlig 462 FTE). Tilpasningerne er foretaget på tværs af forretningsenheder og fællesfunktioner.

Omkostningerne er i 2024 faldet med 10 mio. kr. Der er følgende kommentarer til omkostningsudviklingen:

- Salgs-, distributions- og marketingomkostningerne falder med 6 mio. kr. til 113 mio. kr. som følge af lavere niveau af personaleomkostninger og antal ansatte.
- Administrationsomkostninger er reduceret med 5 mio. kr. til 178 mio. kr. som følge af lavere personaleomkostninger, optimering af anlægsinvesteringer i 2024 såvel som lavere afskrivninger.
- Produktionsomkostningerne er på niveau med 2023 på 401 mio. kr.

Driftsresultatet (EBIT) blev 31 mio. kr. i 2024 mod 18 mio. kr. i 2023. Udviklingen i indtjeningen er sammensat af flere forhold:

- Øget omsætning inden for forlagsaktiviteterne kombineret med et lavere omkostningsniveau i forhold til 2023 har medført en forbedring i EBIT (resultat af primær drift) på 7 mio. kr. til 27 mio. kr.
- Mentorforretningen har haft fokus på bedre lønsomhed i salget og omkostningstilpasning, hvilket har medført en forbedring af EBIT fra -2 mio. kr. i 2023 til 4 mio. kr. i 2024.

I 2024 har der været særlige poster til omstrukturering, regulering af købsforpligtelse og rettighedsindtægter, som vedrører tidligere år. Netto er særlige poster 1 mio. kr. Der har ikke været poster vedrørende ophørte aktiviteter i 2024. I 2023 bidrog ophørte aktiviteter med 3 mio. kr.

De finansielle poster var i 2024 en nettoudgift på 2 mio. kr. mod en nettoudgift på 5 mio. kr. i 2023. Det er en forbedring på 3 mio. kr., som primært skyldes at nettorenteomkostninger er faldet fra 8 mio. kr. i 2023 til 3,5 mio. kr. i 2024. Den rentebærende position er forbedret med 24 mio. kr. i løbet af 2024. Ultimo 2024 er der et nettorentebærende indestående på 56 mio. kr. Den faldende nettogæld skyldes bl.a. forbedret driftsindtjening, forbedret likviditet og afvikling af bankgæld.

Resultat før skat på 30 mio. kr. i 2024 er på niveau med 31 mio. kr. i 2023. Skat af årets resultat på 7,5 mio. kr. er en stigning i forhold til 2023 på 7 mio. kr. Stigningen kan henføres til forbedret indtjening i Gyldendal A/S.

Årets resultat efter skat blev 23 mio. kr. i 2024 (30 mio. kr. i 2023).

### Investeringer og afskrivninger

De primære anlægsinvesteringer er i digitale produkter. Kontante anlægsinvesteringer på 44 mio. kr. i 2024 er 13 mio. kr. lavere end 57 mio. kr. i 2023. Der er fald i investeringer i alle kategorier: digitale produkter, IT-systemer og materielle aktiver.

Afskrivninger på anlægsaktiver udgør 72 mio. kr. i 2024, som er 8 mio. kr. lavere end i 2023 (80 mio. kr. i 2023).

Anlægsinvesteringer er således 15 mio. kr. lavere end afskrivninger, hvilket forbedrer likviditeten – og på sigt driftsindtjeningen.

Investeringer (mio. kr.)	2024	2023
<b>Immaterielle aktiver</b>		
Digitale produkter	32	40
IT-systemer	12	14
<b>Digitale produkter og IT-systemer i alt</b>	<b>44</b>	<b>54</b>
<b>Materielle aktiver</b>		
Bygninger	0	0
Driftsmateriel	0	3
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Investeringer i alt</b>	<b>44</b>	<b>57</b>

### Balance og pengestrømme

De samlede aktiver er på niveau med 2023 og udgjorde ved regnskabsårets udgang 643 mio. kr. Immaterielle og materielle aktiver er reduceret med 28 mio. kr. fra 337 mio. kr. i 2023 til 309 mio. kr. i 2024. Faldet skyldes, at investeringer i 2024 har været lavere end afskrivningerne. Nettoarbejdskapital er øget med 2 mio. kr. i 2024.

Der er pengestrømme fra driftsaktivitet på 80 mio. kr. (85 mio. kr. i 2023). Pengestrømme fra investeringsaktivitet er 16 mio. kr. (-46 mio. kr. i 2023). Der er således nettopengestrømme før finansieringsaktiviteter på 17 mio. kr. i 2024 (39 mio. kr. i 2023).

Gyldendal har i løbet af 2024 solgt hele sin til obligationsbeholdning, som har sikret selskabet 60 mio. kr. i likviditetsinflow.

Nettorentebærende indestående er forbedret med 29 mio. kr. fra 32 mio. kr. i 2023 til 61 mio. kr. i 2024.

Egenkapitalforrentningen blev 6,1 % i 2024 (8,0 % i 2023) og den investerede kapital forrentedes med 8,9 % i 2024 (5,1 % i 2023).

Gyldendal har ved udgangen af 2024 fortsat en solid finansiel position og nettorentebærende indestående på 61 mio. kr. (2023: 32 mio. kr.) Gyldendal har ultimo 2024 en egenkapital på 381 mio. kr. (2023: 359 mio. kr.) og en soliditetsgrad på 59 % (2023: 56 %).

Likviditet	2024	2023
Driftsresultat (EBIT)	31	18
Særlige poster	1	0
Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter	0	3
Andre ikke-kontante bevægelser	0	2
Af- og nedskrivninger	72	80
Ændring i arbejdskapital	(15)	(13)
Finansielle poster netto	(2)	(3)
Selskabsskat	(7)	(2)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>80</b>	<b>85</b>
Køb af immaterielle aktiver	(43)	(54)
Køb af materielle aktiver	(1)	(3)
Salg og udtrækning af obligationer	60	11
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>16</b>	<b>(46)</b>
Afdrag på leasinggæld	(4)	(5)
Træk (+) / afdrag (-) på kassekredit	(13)	(34)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(17)</b>	<b>(39)</b>

Ændring i likvider	79	0
Likvider primo	0	0

## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Selskabsledelse

### Risikoforhold

I Gyldendal er håndtering og overvågning af forretningsmæssige og finansielle risici en central del af arbejdet. For at bevare og styrke positionen som Danmarks førende forlag på væsentlige udgivelsesområder fokuserer Gyldendal målrettet på at identificere, vurdere og håndtere risici, der kan påvirke virksomhedens brand, udvikling og resultater.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller, herunder for at sikre, at gældende lovgivning og regulering overholdes.

#### Risikoproses og fremadrettet arbejde

I det forløbne år har Gyldendal gennemført en struktureret proces for at identificere og vurdere Gyldendals risici. Med udgangspunkt i en fælles ramme og metodik blev der anvendt en bottom-up-tilgang, hvor alle væsentlige funktioner bidrog til at kortlægge og konsolidere Gyldendals risici.

De identificerede risici er blevet klassificeret og vurderet for at fremhæve de mest kritiske enterpriserisici. Koncernledelsen har herefter vurderet og valideret risiciene i tråd med en top-down-tilgang, der efterfølgende er godkendt af bestyrelsen.

Fremadrettet er der behov for at styrke den lokale risikostyring og videreudvikle governance-modellen. Dette omfatter især implementering af mitigerende handlinger og en tydelig ansvarsfordeling, så risikostyringen fortsat er effektiv og relevant på tværs af alle funktioner i Gyldendal.

#### Væsentligste risici

**Brand** – Evnen til at beskytte Gyldendals brand kan udfordres af udgivelser eller manglende kvalitet i vores produkter. Gyldendal forebygger denne risiko ved at beskytte og forbedre Gyldendals omdømme ved proaktiv og systematisk håndtering af kritiske sager, styrkelse af den proaktive historiefortælling om Gyldendal med afsæt i det opdaterede brand og ved at fortsætte arbejdet med systematisk at pleje relationen til de vigtigste interessenter. Herudover sikrer Gyldendals redaktionelle processer kvaliteten i litteratur og læremidler.

**Rettigheder og AI** – Evnen til at beskytte og anvende Gyldendals rettigheder i en ny teknologisk kontekst. Derudover indebærer det risikoen for, at markedet fyldes med AI-genereret indhold af acceptabel kvalitet, hvilket øger konkurrencesituationen. Gyldendal forebygger denne risiko igennem brancheforeninger og andre organisationer/foreninger for at beskytte Gyldendals rettigheder såvel som at sikre økonomisk bæredygtige modeller.

**IT, GDPR og cyberangreb** – Gyldendals drift afhænger af stabile IT-systemer for at sikre vores digitale læremidler. Vigtige informationssikkerhedsrisici inkluderer angreb og datahændelser, der kan kompromittere fortrolighed, integritet og tilgængelighed af forretningsoplysninger. Derudover er der risiko for overtrædelse af GDPR i de lande, hvor Gyldendal opererer. Gyldendal har dedikerede it-sikkerhedsressourcer, der designer, styrer implementeringen, overvåger overholdelse og tester effektiviteten af informationssikkerheds- og databeskyttelsesforanstaltninger på tværs af virksomheden. Arbejdet overvåges af Informationsudvalget, som mødes jævnligt i løbet af året. Formanden for udvalget er Gyldendals IT-sikkerhedsansvarlige. Derudover er Gyldendal omfattet af årlig ISAE 3000-revision.

**Konkurrencepres og markedsændringer** – brede økonomiske og politiske faktorer, der påvirker Gyldendals drift såvel som udefrakommende konkurrence på Gyldendals kerneprodukter både fra AI-udbydere såvel som direkte og indirekte konkurrence med øget prispres. Gyldendals mål er gennem strategien ”Et stærkere Gyldendal 2025” at sikre at tilpasse sig markedsændringer ved at udvikle den eksisterende forretning og afsøge nye vækstmuligheder.

**Medarbejdere** – Gyldendal er afhængig af evnen til at fastholde og tiltrække de rigtige kompetencer. Gyldendals mål er at sikre høj trivsel for at fastholde og udvikle kompetente medarbejdere. Gyldendal foretager årlige trivselsmålinger.



**ESG** - Gyldendal skal tilpasse sig krav fra væsentlige interessenter såsom lovgivning, kunder og samfundsopfattelse. Gyldendal har i 2024 udarbejdet en ESG-strategi, som er baseret på en analyse af Gyldendals ESG-aftryk såvel som samfundsudviklingen. Strategien opstiller et overordnet mål for hvert ESG-område og herunder 18 konkrete ambitioner eller mål.

**Supply Chain** - Gyldendals drift er afhængig af en sikker og stabil forsyningskæde, både digitalt og fysisk. Gyldendal arbejder så vidt muligt sammen med flere forskellige leverandører inden for hvert område, hvilket øger fleksibiliteten og reduceret sårbarheden.

### Finansielle risici

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

**Valutarisici** - Gyldendal afsætter hovedsageligt sine udgifter 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. MentorNorge AS, som driver virksomhed i Norge, handler primært i norske kroner. Word Audio Publishing International AB, som driver virksomhed i hovedsageligt Sverige, handler primært i svenske kroner.

Forretningsomfanget i fremmed valuta i 2024 er ikke væsentligt set i forhold til Gyldendals aktivitetsniveau. På baggrund heraf har Gyldendal-gruppen ingen væsentlige valutarisici på driftsaktiviteten i 2024.

Gyldendal har ikke benyttet sig af valutaterminskontrakter i regnskabsåret.

**Renterisici** - Gyldendal havde ved udgangen af 2024 nettorentebærende indestående på 61 mio. kr., der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler. Ændringer i markedsrenten påvirker Gyldendals driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. En renteændring på 1 %-point vil påvirke Gyldendals resultat og egenkapital med maksimalt 1 mio. kr.

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

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

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

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

**Pengestrømme og likviditetsrisici** - Gyldendals likviditetsberedskab er forbedret med 32 mio. kr. i 2024 fra 147 mio. kr. i 2023 til 179 mio. kr. i 2024. Forbedringen skyldes primært driftsresultat. Der er i 2024 ikke betalt udbytte. Gyldendals likviditetsberedskab pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2024	2023	2022
Likvide beholdninger	79	0	0
Værdipapirer	0	60	71
Bankgæld	0	(13)	(47)
Uudnyttede kassekreditter	50	100	100
Uudnyttede money market line	50	0	0
Gyldendals likviditetsberedskab	179	147	124

## Selskabsledelse

### *God selskabsledelse*

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

Som anbefalet af Komitéen for god Selskabsledelse rapporterer Gyldendal i skemaform i forhold til komitéens anbefalinger. Gyldendals lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2024.

Alle bestyrelsesmedlemmer har deltaget på samtlige ordinære bestyrelsesmøder i 2024. Et bestyrelsesmedlem har måttet melde afbud til strategiseminarer.

## Samfundsansvar

I 2024 har Gyldendal udviklet en ESG-strategi, som behandler bæredygtighedsforhold, der er fundet væsentlige i forhold til virksomhedens forretningsmodel, værdikæde og interessenter.

Under overskriften "Gyldendal forener kommerciel succes med samfundsansvar" forpligter Gyldendal sig på en række punkter inden for miljø, sociale forhold og ledelse.

Gyldendal vil:

- Mindske sit aftryk på miljø og natur
- Understøtte dannelse, ytringsfrihed og mangfoldighed
- Agere med ordentlighed

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

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

De etiske regler og Gyldendals interne regelsæt har fokus på forebyggelse og bekæmpelse af korruption. Der er etableret en whistleblowerordning, og der er både internt (på Gyldendals intranet) og eksternt (på [gyldendal.dk](http://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 2024.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside i form af Gyldendals bæredygtighedsrapport for 2024, <https://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2024.

## **Vederlagsforhold**

Gyldendals vederlagspolitik er senest vedtaget på generalforsamlingen i 2024 og fremgår af selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/static-files/4865bb5b-d5ed-4f02-8be6-0375b9dc1a2e>. Vederlagspolitikken omfatter selskabets bestyrelse og direktion. Vederlagspolitikken skal godkendes på generalforsamlingen hvert 4. år næste gang i april 2028.

Vederlagspolitikken fastsætter et fast vederlag til selskabets bestyrelse. Vederlaget til den samlede bestyrelse har i 2024 udgjort 1,5 mio. kr., som svarer til en stigning på 5 % i forhold til bestyrelsesvederlaget i 2023. Stigningen skyldes revisionsudvalgsvederlag, som udbetales første gang i 2024. 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.

Det samlede direktionsvederlag er steget med 2,0 mio. kr. fra 2023 til 2024. Det samlede vederlag til den nuværende direktion for 2024 udgør 5,5 mio. kr. Den faste grundløn, pension og personalegoder til den nuværende direktion er faldet med 22 % fra 2023 til 2024. Den kontante bonus til nuværende direktion udgør 0,8 mio. kr. i 2024, hvilket er et fald på 40 % fra 2023 til 2024. Ændringerne skyldes, at Henriette Schütze er tiltrådt i juni 2024, hvilket afspejler sig i det samlede direktionsvederlag for 2024. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 6 til årsrapporten, og vederlagsrapporten for 2024 kan findes på <https://ir.gyldendal.dk/da/ir-policies>.

## **Dataetik**

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

Gyldendals Politik for dataetik findes på selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/da/ir-policies>. Gyldendals dataetiske politik stiller høje krav til ordentlighed og integritet i arbejde med data. Gyldendal anvender anerkendte vejledende principper for brug af data i en datadrevet verden.

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

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

## **Skattepolitik**

Gyldendals skattepolitik, <https://ir.gyldendal.dk/da/ir-policies> har til formål at fastlægge de overordnede retningslinjer for Gyldendals anvendelse af gældende skatte- og afgiftsregler samt at skabe åbenhed og transparens herom.

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

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

**Bestyrelse**

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2025 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmer valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Der afholdtes senest medarbejdervalg i 2022, og der skal således afholdes valg i 2026.

Der er nedsat følgende bestyrelsesudvalg:

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

**GREGERS CHRISTIAN WEDELL-WEDELLSBORG**

Formand

Formand for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.

Medlem af revisionsudvalget

Adm. direktør i Matas A/S, født 1972

Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2024.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

**Medlem af bestyrelsen i**

TV2 Danmark (formand)

Det Grevelige Dannemandske Stift

Dansk Erhverv

Bestyrelsesformand i flere Matas-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2024: 0

**CLAUS GREGERSEN**

Næstformand

Medlem af revisionsudvalget, nomineringsudvalget og vederlagsudvalget

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 2024.

Ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem som følge af tilknytning til

Chr. Augustinus Fabrikker A/S.

**Medlem af bestyrelsen i**

Skandinavisk Holding A/S (formand)

Kurhotel Skodsborg A/S (formand)

Skodsborg Sundpark A/S (formand)

The Scandinavian Aps (formand)

Tivoli A/S (næstformand)

Jeudan A/S

Erhvervlivets Tænketank

Brancheforeningen for Aktive Ejere

Aktier i Gyldendal: 1.175 B-aktier

Handel i 2024: 0

**LARS SCHMIDT MØLLER**

Medlem af revisionsudvalget

Forlagsredaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1972

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2022

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2024: 0

**LENE TANGGAARD PEDERSEN**

Medlem af revisionsudvalget

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

Indtrådt i bestyrelsen i 2020 og senest genvalgt i 2024

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem

**Medlem af bestyrelsen i**

Lifestyle and Design Cluster Herning

Design Society (fond)

Trace

Gregers Sørensen og hustrus fond

Medlem af Museumsrådet ved Statens Museum for Kunst

Hovedbestyrelsen for Jysk Børneforsorg (næstformand)

Risskov Gymnasium

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2024:

**KEWIN BENT PEDERSEN**

Medlem af revisionsudvalget

IT forretningsansvarlig, MentorDanmark, født 1992

Valgt af medarbejderne i koncernen i 2022

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2024: 0

**MALENE BENDTSEN**

Medlem af revisionsudvalget

Projektleder, Gyldendal Uddannelse, født 1963

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2022.

**Medlem af bestyrelsen i**

Gotvedinstituttet

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2024: 0

**LARS SØREN RASMUSSEN**

Formand for revisionsudvalget

Professionelt bestyrelsesmedlem, født 1959

Indtrådt i bestyrelsen i 2023 og senest genvalgt i 2024

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem

**Medlem af bestyrelsen i**

Coloplast A/S (formand)

H. Lundbeck A/S (formand)

WS Audiology A/S (formand)

Komiteén for god Selskabsledelse (formand)

Life Science Rådet (formand)

Københavns Universitet

DI's specialudvalg for Mangfoldighed (formand)

Tænketanken Equalis (formand)

Mabtech AB (formand)

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2024: 0

**SIDSEL MARIE KRISTENSEN**

Medlem af revisionsudvalget

Adm. Direktør, Lego Fonden, født 1975

Indtrådt i bestyrelsen i 2023 og senest genvalgt i 2024

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem

**Medlem af bestyrelsen i**

Imagination Lab Foundation (formand)

Brainpop Group Inc.

Komiteén for God Fondsledelse

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2024: 0

## Bestyrelsens kompetenceoversigt

	Kulturel og publicistisk virksomhed	Generel ledelse, strategi og forretningsudvikling	Økonomi, investering, finansiering, regnskab. M&A og børsforhold	Uddannelse, undervisning og offentlig/privat samarbejde	Detailhandel, digitalisering og forbrugeradfærd
Gregers Wedell-Wedellsborg	x	x	x		x
Claus Gregersen		x	x		x
Lene Tanggaard	x	x		x	
Lars Rasmussen		x	x		
Sidsel Marie Kristensen		x	x	x	
Kewin Bent Pedersen		x		x	x
Malene Bendtsen	x	x		x	x
Lars Schmidt Møller	x	x		x	

## Direktion

### HANNE GUNNEL SALOMONSEN

Adm. direktør

Født 1971

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

#### Medlem af bestyrelsen i

Danske Forlag (næstformand)

A/S Information

Lex.dk (næstformand)

Det Kgl. Vajsenhus

Louisiana Museum of Modern Art

Et Gyldendal-datterselskab (Mentor Danmark ApS)

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2024: 0

### HENRIETTE SCHÜTZE

Finansdirektør

Født 1968

Tiltrådt som finansdirektør 1. juni 2024

#### Medlem af bestyrelsen i

Inwido AB (formand for revisionsudvalg)

NIRAS A/S

Fonden DBK

Et Gyldendal-datterselskab (Mentor Danmark ApS)

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2024: 0

# Aktionærinformation

## Selskabsmeddelelser 2024

Dato	Nr.	Emne
8. februar 2024	1	Gyldendal offentliggør finansielle forventninger til 2024
8. februar 2024	2	Årsregnskabsmeddelelse 2023 – Fokuseret strategi slår igennem på resultatet
8. februar 2024	3	Korrektion til årsrapport
21. marts 2024		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2024
12. april 2024	4	Gyldendal får ny CFO
16. april 2024	5	Forløb af ordinær generalforsamling den 16. april 2024
23. august 2024	6	Halvårsrapport 2024 – Gyldendal forbedrer indtjeningen
6. november 2024	7	Gyldendal opjusterer forventningerne til resultatet for 2024
18. december 2024	8	Finanskalender 2025



## Finanskalender 2025

7. februar 2025	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2025
10. april 2025	Ordinær generalforsamling
11. juli 2025	Halvårsrapport pr. 30. juni 2025



## 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 Sankt Annæ Plads 13, 1250 København K	30,8 %	17,3 %
Lars Ole Kornum ApS Prins Valdemars Vej 43, 2820 Gentofte	11,5 %	10,3 %
AkademikerPension Smakkedalen 8, 2820 Gentofte	5,5 %	0,6 %

Der henvises til note 16 og 17 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 2024 for Gyldendal A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2024. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2024, med filnavnet gyldendal-2024-12-31-da.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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. februar 2025

**Direktion**

Hanne Gunnel Salomonsen  
adm. direktør

Henriette Schütze  
finansdirektør

**Bestyrelse**

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg  
formand

Claus Gregersen  
næstformand

Lars Schmidt Møller

Lars Søren Rasmussen

Malene Bendtsen

Sidsel Marie Kristensen

Kewin Bent Pedersen

Lene Tanggaard Pedersen



Til aktionærerne 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 2024 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

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

## Uafhængighed

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

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

## Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Gyldendal A/S den 16. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2024.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2024. 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><b>Varebeholdninger</b></p> <p>Gyldendals varelager udgør i alt DKK 75,4 mio. pr. 31. december 2024. I varelagerets kostpris indgår tillæg for redaktionelt arbejde baseret på skøn over redaktionens tidsanvendelse.</p> <p>Værdiansættelsen er baseret på væsentlige ledelsesmæssige skøn, herunder særligt i tilknytning til nedskrivninger, som er baseret på det forventede salg og salgssperiode for den enkelte udgivelse. Den effektive salgssperiode er opgjort med udgangspunkt i historiske data for lignende udgivelser. Herudover foretages individuelle nedskrivninger for større enkeltudgivelser, hvis dette skønnes relevant.</p> <p>Vi fokuserede på varebeholdninger, idet indregning af tillæg for redaktionens tidsanvendelse og værdiansættelsen er underlagt væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger.</p> <p>Vi henviser til note 1, 2 og 4.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandling med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende varebeholdninger. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi vurderede, om de interne retningslinjer for nedskrivning af varelageret og opgørelse af indirekte produktionsomkostninger er overholdt, herunder om de anvendte skøn er rimelige og afspejler karakteristika i den underliggende forretning.</p> <p>Herudover kontrollerede vi, at beregningsgrundlaget er fuldstændigt samt at anvendelse af nedskrivningsprincipperne er sket konsistent i forhold til tidligere år. Vi efterregnede på stikprøvebasis nedskrivning pr. varenummer og testede data og vurderede væsentlige forudsætninger, som indgår i beregningen.</p>

<p><i>Færdiggjorte og igangværende digitale produkter og IT-systemer</i> Færdiggjorte og igangværende digitale produkter og IT-systemer udgør i alt DKK 113,5 mio. pr. 31. december 2024.</p> <p>Indregning og måling af digitale produkter og IT-systemer er omfattet af væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger, herunder i forbindelse med fastlæggelse af aktiverbare omkostninger, forventede brugstider samt fremtidige udnyttelsesmuligheder og pengestrømme.</p> <p>Vi fokuserede på digitale produkter og IT-systemer, fordi indregning og måling er underlagt væsentlige ledelsesmæssige vurderinger og skøn.</p> <p>Vi henviser til note 1, 2 og 11.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af IT-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende indregning af digitale produkter og IT-systemer. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.</p> <p>For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi vurderede opfyldelse af indregningskriterier og gennemgik den årlige nedskrivningstest på igangværende produkter og systemer. Som led i gennemgangen af nedskrivningstesten vurderede vi de anvendte forudsætninger, herunder brugstider og kontrolrede sammenhæng til budgetter.</p> <p>Vi gennemgik digitale produkter og IT-systemer med henblik på at vurdere anvendte brugstider og indikatorer på værdiforringelse.</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 IFRS Accounting 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

#### *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 2024, med filnavnet gyldendal-2024-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

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

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

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

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Gyldendal A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, med filnavnet gyldendal-2024-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 7. februar 2025

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Michael Groth Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne33228

Daniel Kønigsfeld Sitch  
statsautoriseret revisor  
mne47889

# 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**

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

## **Direktion**

Hanne Gunnel Salomonsen, adm. direktør  
Henriette Schütze, finansdirektør

## **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

## RESULTATOPGØRELSE

Gyldendal Morderselskab		<i>Tusinde kroner</i>		Gyldendal Koncern	
2023	2024	Note		2024	2023
626.650	634.333	3	Nettoomsætning	722.665	720.405
(345.173)	(343.972)	4, 6, 7	Produktionsomkostninger	(401.143)	(400.358)
<b>281.477</b>	<b>290.362</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>321.522</b>	<b>320.048</b>
(92.227)	(91.032)	6, 7	Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(113.377)	(119.367)
(174.619)	(171.328)	5, 6, 7	Administrationsomkostninger	(177.601)	(182.790)
1.129	481		Andre driftsindtægter	0	0
<b>15.761</b>	<b>28.483</b>		<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>30.544</b>	<b>17.891</b>
(2.457)	0	13	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
0	1.979	8	Særlige poster	1.498	15.148
3.125	2.238	9	Finansielle indtægter	1.719	3.094
(4.702)	(1.998)	10	Finansielle omkostninger	(3.524)	(8.312)
<b>11.727</b>	<b>30.702</b>		<b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>30.238</b>	<b>27.822</b>
(1.826)	(7.723)	15	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	(7.553)	(512)
<b>9.901</b>	<b>22.979</b>		<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>22.685</b>	<b>27.309</b>
1.355	0	24	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	0	2.433
<b>11.256</b>	<b>22.979</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>22.685</b>	<b>29.742</b>
		16	Resultat pr. aktie (EPS) kr.	22,45	29,43

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Gyldendal Morderselskab				Gyldendal Koncern	
2023	2024	Note		2024	2023
<b>11.256</b>	<b>22.979</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>22.685</b>	<b>29.742</b>
			<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		
0	0		Valutakursregulering	(444)	1.470
<b>11.256</b>	<b>22.979</b>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>22.241</b>	<b>31.212</b>

*Alle poster i Anden totalindkomst skal overføres til resultatopgørelsen*

# BALANCE PR. 31 DECEMBER

## AKTIVER

Gyldendal Moderselskab		<i>Tusinde kroner</i>		Gyldendal Koncern	
2023	2024	Note		2024	2023
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>					
<i>Immaterielle aktiver</i>					
17.944	17.944		Goodwill	71.894	72.046
1.219	323		Udgivelsesrettigheder	2.631	5.835
75.578	67.610		Færdiggjorte digitale produkter og IT-systemer	92.457	103.969
25.366	20.672		Igangværende digitale produkter og IT-systemer	21.000	25.919
<b>120.108</b>	<b>106.549</b>	<b>11</b>	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>187.981</b>	<b>207.768</b>
<i>Materielle aktiver</i>					
114.527	110.708		Grunde og bygninger	110.708	114.527
7.296	6.514		Anlæg, driftsmateriel og inventar	6.582	7.563
0	230		Aktiver under opførelse	230	0
5.816	2.519		Leasingaktiver	3.057	7.063
<b>127.639</b>	<b>119.971</b>	<b>12</b>	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>120.577</b>	<b>129.153</b>
<i>Finansielle aktiver</i>					
90.098	90.098		Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
60.200	0		Værdipapirer	0	60.200
<b>150.297</b>	<b>90.098</b>	<b>13</b>	<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>60.200</b>
<b>398.044</b>	<b>316.617</b>		<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>308.558</b>	<b>397.121</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>					
<i>Varebeholdninger</i>					
11.367	11.041		Varer under fremstilling	11.081	11.386
65.145	63.420		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	64.293	65.573
<b>76.512</b>	<b>74.461</b>		<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>75.374</b>	<b>76.959</b>
<i>Tilgodehavender</i>					
85.973	102.362	14	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	108.388	96.576
18.320	12.302		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
27.047	23.736		Andre tilgodehavender	28.613	32.055
37.509	36.913	20	Kontraktaktiver	42.657	38.618
<b>168.849</b>	<b>175.313</b>		<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>179.658</b>	<b>167.249</b>
0	72.965		Likvide beholdninger	79.275	0
<b>245.361</b>	<b>322.738</b>		<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>334.307</b>	<b>244.208</b>
<b>643.406</b>	<b>639.355</b>		<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>642.865</b>	<b>641.329</b>

# BALANCE PR. 31 DECEMBER

## PASSIVER

Gyldendal Moderselskab		<i>Tusinde kroner</i>		Gyldendal Koncern	
2023	2024	Note		2024	2023
<b>EGENKAPITAL</b>					
20.400	20.400		Aktiekapital	20.400	20.400
78.736	68.860		Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
0	0		Reserve for valutakursregulering	(1.986)	(1.543)
287.551	300.007		Overført resultat	341.914	339.629
0	20.400		Foreslået udbytte	20.400	0
<b>386.687</b>	<b>409.667</b>	<b>17</b>	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>380.727</b>	<b>358.487</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>					
<i>Langfristede forpligtelser</i>					
0	0	23	Betinget købsvederlag	10.176	6.371
3.035	662	18	Leasingforpligtelser	662	3.409
15.593	13.627	15	Udskudt skat	15.029	17.775
1.747	1.908		Andre langfristede personaleforpligtelser	1.908	1.747
<b>20.374</b>	<b>16.198</b>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>27.775</b>	<b>29.302</b>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>					
2.917	1.976	18	Leasingforpligtelser	2.454	3.800
20.335	0	19	Bankgæld	0	13.173
27.770	25.946		Leverandører af varer og tjenesteydelser	36.115	42.246
108	0		Gæld til dattervirksomheder	0	0
1.569	4.549	15	Selskabsskat	5.098	1.770
84.648	82.425		Anden gæld	90.794	92.053
98.686	98.595	20	Kontraktforpligtelser	99.901	100.186
312	0		Andre hensatte forpligtelser	0	312
<b>236.344</b>	<b>213.491</b>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>234.363</b>	<b>253.540</b>
<b>256.718</b>	<b>229.689</b>		<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>262.138</b>	<b>282.842</b>
<b>643.406</b>	<b>639.355</b>		<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>642.865</b>	<b>641.329</b>

- 21 Eventualforpligtelser m.v.
- 22 Nærtstående parter
- 23 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 24 Ophørte aktiviteter
- 25 Begivenheder efter balancedagen



# EGENKAPITALOPGØRELSE

Tusinde kroner

## GYLDENDAL KONCERN

	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Reserve for valutakursregulering	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.2023	20.400	0	309.887	(3.013)	0	327.274
Årets resultat	0	0	29.742	0	0	29.742
Valutakursregulering	0	0	0	1.470	0	1.470
Totalindkomst for året	0	0	29.742	1.470	0	31.212
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>20.400</b>	<b>0</b>	<b>339.629</b>	<b>(1.543)</b>	<b>0</b>	<b>358.487</b>
Årets resultat	0	0	2.285	0	20.400	22.685
Valutakursregulering	0	0	0	(444)	0	(444)
Totalindkomst for året	0	0	2.285	(444)	20.400	22.241
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>20.400</b>	<b>0</b>	<b>341.914</b>	<b>(1.986)</b>	<b>20.400</b>	<b>380.727</b>

## GYLDENDAL MODERSELSKAB

Egenkapital 01.01.2023	20.400	86.576	268.456	0	0	375.431
Årets resultat	0	0	11.256	0	0	11.256
Reserve for udviklingsomkostninger	0	(7.839)	7.839	0	0	0
Totalindkomst for året	0	(7.839)	19.095	0	0	11.256
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>20.400</b>	<b>78.736</b>	<b>287.551</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>386.687</b>
Årets resultat	0	0	2.579	0	20.400	22.979
Reserve for udviklingsomkostninger	0	(9.877)	9.877	0	0	0
Totalindkomst for året	0	(9.877)	12.456	0	20.400	22.979
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>20.400</b>	<b>68.860</b>	<b>300.007</b>	<b>0</b>	<b>20.400</b>	<b>409.667</b>

# PENGESTRØMAOPGØRELSE

Gyldendal Moderselskab		<i>Tusinde kroner</i>		Gyldendal Koncern	
2023	2024	Note		2024	2023
15.761	28.483		Driftsresultat (EBIT)	30.544	17.891
0	1.979		Særlige poster	4.701	0
1.737	0		Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter	0	2.815
(317)	(660)		Andre ikke-kontante bevægelser, netto	269	1.610
65.328	55.567	7	Af- og nedskrivninger	71.566	80.349
			<i>Ændring i:</i>		
3.390	2.051		Varebeholdninger	1.584	2.943
27.031	(6.102)		Tilgodehavender	(12.408)	(4.517)
(35.410)	(4.374)		Andre forpligtelser	(7.675)	(11.251)
<b>77.519</b>	<b>76.943</b>		<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>88.581</b>	<b>89.841</b>
3.125	2.238	9	Modtagne finansielle indtægter	1.719	3.094
(4.702)	(1.998)	10	Betalte finansielle omkostninger	(2.922)	(6.589)
(494)	(7.069)	15	Selskabsskat	(7.069)	(1.479)
<b>75.448</b>	<b>70.115</b>		<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>80.310</b>	<b>84.866</b>
(41.356)	(34.027)	11	Køb af immaterielle aktiver	(43.587)	(53.805)
0	0	12	Salg af immaterielle aktiver	1	37
(2.866)	(819)	12	Køb af materielle aktiver	(768)	(2.932)
120	0	13	Salg af andele i datter- og associerede virksomheder	0	141
10.964	60.200	13	Salg og udrækning af obligationer	60.200	10.964
<b>(33.139)</b>	<b>25.353</b>		<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>15.845</b>	<b>(45.595)</b>
(3.241)	(2.170)		Afdrag på leasinggæld	(3.707)	(5.276)
(39.069)	(20.335)	19	Afdrag på kassekredit	(13.173)	(33.995)
<b>(42.310)</b>	<b>(22.505)</b>		<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(16.880)</b>	<b>(39.271)</b>
0	72.964		Ændring i likvider	79.275	0
0	0		Likvider primo	0	0
<b>0</b>	<b>72.965</b>		<b>Likvider ultimo</b>	<b>79.275</b>	<b>0</b>

# Noter til koncern- og årsregnskab

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

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

Ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien på balancedagen. Skøn og vurderinger, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved klassifikation af ophørte aktiviteter og særlige poster, opgørelsen af immaterielle aktiver, herunder digitale produkter og systemer, 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 ledelsesberetningen. Følgende regnskabsposter indbefatter sådanne skøn.

#### **Ophørte aktiviteter**

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

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

Derudover skal den ophørte aktivitet have udgjort en pengestrømsfrembringende enhed, inden den hhv. blev afhændet eller sat til salg. Aktiviteten klassificeres som ophørt fra den dag, hvor koncernen har afhændet aktiviteten, eller på det tidspunkt, hvor aktiviteten opfylder kriterierne for at blive klassificeret som bestemt for salg.

#### **Genindvindingsværdi for goodwill**

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgjorde på balancedagen 72 mio. kr. Test 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 11 om immaterielle aktiver.

#### **Færdiggjorte og igangværende digitale produkter og IT-systemer**

Færdiggjorte digitale produkter og IT-systemer 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 11.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger af bøger indregnes ved udgivelsen til kostpris. Efter udgivelse af bøger nedskrives varebeholdninger løbende til nettorealiseringsværdi baseret på de seneste tre års historiske salgsforløb for tilsvarende bogtyper. Herudover foretages en individuel vurdering af større enkeltudgivelser. Der henvises til note 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. ovenfor, da aktivernes værdi er afhængig af salgbarheden af de underliggende produkter. Forudbetalte forfatterhonorarer indgår i kontraktaktiver.

## **Note 2: Anvendt regnskabspraksis**

Gyldendal A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards 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 2024.

### **Nye standarder og fortolkningsbidrag**

Den Internationale Regnskabsstandardkomité (IASB) har udstedt flere ændringer til de internationale regnskabsstandarder, og Komitéen for Internationale Finansielle Rapporteringstolkninger (IFRIC) har også udstedt en række fortolkninger.

Ingen nye eller ændrede regnskabsstandarder fra 1. januar 2024 og frem er implementeret i regnskabsåret, da disse ikke vil have en væsentlig indvirkning på koncernen.

### **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.

### **Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets årsregnskab og dattervirksomhedernes omarbejdede årsrapporter til IFRS Accounting Standards 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 for-tjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med Gyldendal-gruppens regnskabspraksis. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

### **Valutaomregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder**

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

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

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

## 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 ny erhvervede 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 anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatet på overtagelsestidspunktet. Hvis en virksomhedssammenslutning ved første regnskabsmæssige indregning kun kan opgøres midlertidigt, indregnes reguleringer til goodwillbeløbet eller til den regnskabsmæssige værdi af aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen. Solgte virksomheder indgår i resultatet frem til afhændelsestidspunktet, der er det tidspunkt, hvor kontrollen overgår til tredjemand.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatet.

Ved fusion med koncerninterne virksomheder anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab indregnes til regnskabsmæssige værdier. Sammenligningstal tilpasses. Hvor en transaktion ikke opfylder betingelserne for en virksomhedssammenslutning, betragtes transaktionen som erhvervelse af en gruppe af aktiver. Disse indregnes som tilgang af aktiver i den erhvervende virksomhed og præsenteres ikke separat i årsregnskabet.

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

## Omregning af fremmed valuta

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

## Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat er beregnet med 22 % af årets resultat korrigeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt acontoskat 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 administrationsselskab 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 fysiske samt digitale bøger, indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Nettoomsætning fra digitalt salg, som eksempelvis 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 digitalt salg, såsom digital distribution og e-læring, indtægtsføres salget i takt med levering af ydelserne.

Øvrig omsætning indeholder indtægter fra Copydan, ekspeditionsgebyrer, øvrige vederlag, samt omsætning fra levering af mentortimer i Mentorforretningen m.m. Øvrig omsætning indregnes i resultatet, når levering har fundet sted, og kontrollen er overgået til køber.

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

### **Betalingsbetingelser i Gyldendal-gruppens salgsaftaler**

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

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

### **Produktionsomkostninger**

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

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

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

### **Salgs-, distributions- og marketingomkostninger**

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

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

### **Administrationsomkostninger**

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

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

### **Andre driftsindtægter**

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

### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabet omfatter regnskabsposten årets udbytte fra dattervirksomheder.

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

### *Særlige poster*

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

De særlige poster kan opstå som følge af nedskrivninger, opsigelser af personale, opsigelse af kontrakter, revurdering af balanceposter og andre særlige forhold

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

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

### *Finansielle indtægter og omkostninger*

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

### *Ophørte aktiviteter*

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

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

## **Balancen**

### *Immaterielle aktiver*

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

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

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

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

Igangværende og færdiggjorte digitale produkter og IT-systemer 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 en 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 digitale produkter og IT-systemer omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til projekterne. 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 digitale produkter og IT-systemer 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.

Anlæg, driftsmateriel og inventar 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 leasingydelse tilbagelidende 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 på gældende 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 leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

### *Finansielle aktiver*

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

### *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 identificere, 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 tilbagelidende 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 tilføjes 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, ligeledes løbende fra tidspunktet for første indregning og opgøres ud fra det forventede tab på aktivet i hele aktivets levetid. Opgørelse af forventede tab foretages på såvel individuelt niveau som gruppeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

### *Kontraktaktiver*

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

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

### *Egenkapital*

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

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

### *Anden gæld og andre langfristede personaleforpligtelser*

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

### *Hensættelser og øvrige forpligtelser*

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

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

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

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

#### *Bank- og prioritetsgæld*

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

#### *Kontraktforpligtelser*

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

#### *Pengestrømsopgørelse*

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

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

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

I pengestrømsopgørelsen præsenteres bankgæld i form af træk på kassekredit under pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### *Segmentoplysninger*

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

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

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

## Nøgletalsdefinitioner

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

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 3 SEGMENTOPLYSNINGER & NETTOOMSÆTNING

### Gyldendal Koncern 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
<b>Nettoomsætning</b>	<b>662.825</b>	<b>59.839</b>	<b>722.665</b>
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>			
Ved levering	475.670	59.839	535.509
Over tid	187.156	0	187.156
<b>I alt</b>	<b>662.825</b>	<b>59.839</b>	<b>722.665</b>
Produktionsomkostninger	(371.148)	(29.995)	(401.143)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>291.677</b>	<b>29.845</b>	<b>321.522</b>
Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(91.826)	(21.552)	(113.377)
Administrationsomkostninger	(173.143)	(4.458)	(177.601)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>26.708</b>	<b>3.836</b>	<b>30.544</b>

Salg af digitale produkter på abonnement indtægtsføres løbende over abonnements løbetid, som løber op til 3 år. Øvrig omsætning indeholder indtægter fra Copydan, ekspeditionsgebyrer, øvrige vederlag samt omsætning fra levering af mentortimer i Mentorforretningen m.m.

Gyldendal-koncernens omsætning er fordelt på Danmark, Norge og Sverige som koncernens primære markeder.

### Gyldendal Koncern 2023

	FORLAG (BtB)	MENTORFORRETNING (BtC)	TOTAL
Fysisk salg	292.329	0	292.329
Digitalt salg	309.542	0	309.542
Øvrig omsætning	54.845	63.689	118.534
<b>Nettoomsætning</b>	<b>656.717</b>	<b>63.689</b>	<b>720.405</b>
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>			
Ved levering	475.052	63.689	538.741
Over tid	181.665	0	181.665
<b>I alt</b>	<b>656.717</b>	<b>63.689</b>	<b>720.405</b>
Produktionsomkostninger	(367.632)	(32.725)	(400.358)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>289.084</b>	<b>30.963</b>	<b>320.048</b>
Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(92.924)	(26.442)	(119.367)
Administrationsomkostninger	(175.906)	(6.884)	(182.790)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>20.254</b>	<b>(2.363)</b>	<b>17.891</b>

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 3 SEGMENTOPLYSNINGER & NETTOOMSÆTNING (fortsat)

### Gyldendal Moderselskab 2024

	<b>FORLAG (BtB)</b>
Fysisk salg	298.958
Digitalt salg	283.800
Øvrig omsætning	51.575
<b>Nettoomsætning</b>	<b>634.333</b>
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>	
Ved levering	447.177
Over tid	187.156
<b>I alt</b>	<b>634.333</b>
Produktionsomkostninger	(343.972)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>290.362</b>
Salgs, distribution og marketingomkostninger	(91.032)
Administrationsomkostninger	(171.328)
Andre driftsindtægter	481
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>28.483</b>

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

Øvrig omsætning indeholder indtægter fra Copydan, ekspeditionsgebyrer og øvrige vederlag.

Gyldendal-modesleskabets primære markeder er Danmark.

### Gyldendal Moderselskab 2023

	<b>FORLAG (BtB)</b>
Fysisk salg	292.329
Digitalt salg	279.476
Øvrig omsætning	54.845
<b>Nettoomsætning</b>	<b>626.650</b>
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>	
Ved levering	444.985
Over tid	181.665
<b>I alt</b>	<b>626.650</b>
Produktionsomkostninger	(345.173)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>281.477</b>
Salgs, distribution og marketingomkostninger	(92.227)
Administrationsomkostninger	(174.619)
Andre driftsindtægter	1.129
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>15.761</b>

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 4 VAREFORBRUG

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
66.383	73.920	Varekøb	74.863	67.473
8.401	10.281	Årets nedskrivning af varebeholdninger	10.286	7.498
3.390	2.051	Årets forskydning i varebeholdninger	2.051	3.390
<b>78.174</b>	<b>86.252</b>	<b>Vareforbrug indregnet i produktionsomkostninger</b>	<b>87.200</b>	<b>78.361</b>

## 5 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
686	831	Lovpligtig revision	984	779
252	170	Andre erklæringer med sikkerhed	170	252
0	43	Andre ydelser	43	0
<b>938</b>	<b>1.044</b>	<b>Samlet honorar</b>	<b>1.197</b>	<b>1.031</b>

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 6 PERSONALEOMKOSTNINGER

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
<b>PERSONALEOMKOSTNINGER I ALT</b>				
201.541	196.404	Lønninger og gager	216.146	224.226
19.763	19.803	Pension, bidragsbaseret	19.803	19.763
1.961	1.891	Andre omkostninger til social sikring mv.	3.925	4.885
<b>223.265</b>	<b>218.099</b>	<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>239.874</b>	<b>248.874</b>
<b>Lønømkostninger er fordelt på følgende funktioner</b>				
87.062	87.177	Administration	87.177	87.062
103.293	101.883	Produktion	108.756	109.848
32.910	29.038	Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	43.941	51.964
<b>223.265</b>	<b>218.099</b>	<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>239.874</b>	<b>248.874</b>
401	378	Det gennemsnitlige antal ansatte	427	462
<b>BESTYRELSE</b>				
390	390	Formand	390	390
260	260	Næstformand	260	260
780	845	Øvrige medlemmer	845	780
<b>1.430</b>	<b>1.495</b>	<b>Bestyrelsesvederlag</b>	<b>1.495</b>	<b>1.430</b>
<b>DIREKTION</b>				
5.353	6.803	Lønninger og gager	6.803	5.353
719	864	Pension, bidragsbaseret	864	719
1.163	1.559	Variabel resultatløn	1.559	1.163
<b>7.236</b>	<b>9.226</b>	<b>Vederlag til direktionen</b>	<b>9.226</b>	<b>7.236</b>
<b>8.666</b>	<b>10.721</b>	<b>Vederlag i alt til bestyrelse og direktion</b>	<b>10.721</b>	<b>8.666</b>
<b>ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE</b>				
3.778	4.143	Lønninger og gager	5.796	6.868
378	391	Pension, bidragsbaseret	391	469
249	246	Variabel resultatløn	246	256
<b>4.405</b>	<b>4.780</b>	<b>Vederlag til andre ledende medarbejdere</b>	<b>6.433</b>	<b>7.593</b>
<b>13.070</b>	<b>15.501</b>	<b>Vederlag i alt til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere</b>	<b>17.154</b>	<b>16.259</b>

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

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

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

Der henvises herudover til Gyldendal A/S' vederlagsrapport jf. <https://ir.gyldendal.dk/da/ir-policies>.



# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 7 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
<b>AFSKRIVNINGER</b>				
4.598	1.260	Udgivelsesrettigheder	3.582	6.848
51.365	43.610	Digitale produkter og IT systemer	56.273	62.127
4.844	3.819	Bygninger	3.819	4.844
1.128	1.372	Anlæg, driftsmateriel og inventar	1.562	1.406
3.351	2.792	Afskrivninger leasede materielle aktiver	3.620	5.035
<b>65.285</b>	<b>52.852</b>	<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>68.857</b>	<b>80.260</b>
<b>TAB (+) /GEVINST (-) VED SALG AF AKTIVER</b>				
43	2.715	Tab på immaterielle aktiver	2.715	81
0	0	Gevinst ved salg af driftsmidler	(6)	8
43	2.715	Tab og gevinst ved salg af aktiver	2.709	89
<b>65.328</b>	<b>55.567</b>	<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>71.566</b>	<b>80.349</b>

Af koncernens afskrivninger på immaterielle aktiver indgår 46,5 mio. kr. i Produktionsomkostningerne (2023: 50,0 mio. kr.) og 22,4 mio. kr. i Administrationsomkostninger (2023: 30,2 mio. kr.).

Af moderselskabets afskrivninger på immaterielle aktiver indgår 31,2 mio. kr. i Produktionsomkostningerne (2023: 36,7 mio. kr.) og 21,7 mio. kr. i Administrationsomkostninger (2023: 28,6 mio. kr.).

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 8 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 2024 har der været særlige poster til omstrukturering og rettighedsindtægter vedrørende tidligere år, samt regulering af købsforpligtelse.

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
0	0	Regulering af købsforpligtelse - Mentor	(3.203)	15.148
0	11.272	Rettighedsindtægter vedr. tidligere år	13.995	0
0	(8.693)	Omstrukturering	(8.693)	0
0	(600)	Øvrige poster	(600)	0
<b>0</b>	<b>1.979</b>	<b>Særlige poster i alt</b>	<b>1.498</b>	<b>15.148</b>
0	11.272	Nettoomsætning klassificeret som særlige poster	13.995	0
0	(1.044)	Produktionsomk. klassificeret som særlige poster	(1.044)	0
0	(8.249)	Administrationsomkostninger klassificeret som særlige poster	(8.249)	0
0	0	Finansielle indtægter klassificeret som særlige poster	(3.203)	15.148
<b>0</b>	<b>1.979</b>	<b>Særlige poster i alt</b>	<b>1.498</b>	<b>15.148</b>

## 9 FINANSIELLE INDTÆGTER

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
300	31	Renter af bankindeståender mv.	437	951
682	925	Renter dattervirksomheder	0	0
<b>982</b>	<b>956</b>	<b>Finansielle indt. fra fin. aktiver, som måles til amortiseret kostpris</b>	<b>437</b>	<b>951</b>
2.143	1.282	Kursregulering af værdipapirer	1.282	2.143
<b>2.143</b>	<b>1.282</b>	<b>Finansielle indt. fra fin. aktiver, som måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>1.282</b>	<b>2.143</b>
<b>3.125</b>	<b>2.238</b>	<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>1.719</b>	<b>3.094</b>

## 10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
2.821	803	Renter på bankgæld	835	2.846
480	282	Kursregulering af værdipapirer	282	480
0	0	Diskonteringseffekt af købsforpligtelser	601	1.723
1.213	913	Øvrige renteudgifter	1.805	3.074
188	0	Øvrige nedskrivninger	0	188
<b>4.702</b>	<b>1.998</b>	<b>Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, som ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>3.523</b>	<b>8.311</b>

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 11 IMMATERIELLE AKTIVER

Gyldendal Koncern					
	Goodwill	Udgi- vel- sesret- tig- heder	Færdig- gjorte digitale produkter og IT systemer	Igang- værende digitale produkter og IT systemer	Total
<b>Kostpris 1/1 2023</b>	<b>138.836</b>	<b>124.737</b>	<b>414.377</b>	<b>40.915</b>	<b>718.865</b>
Valutakursregulering	(397)	0	213	0	(184)
Tilgang	0	0	43.648	10.157	53.805
Afgang	0	0	(2.437)	0	(2.437)
Overførsler	0	0	21.651	(21.651)	0
<b>Kostpris 31/12 2023</b>	<b>138.440</b>	<b>124.737</b>	<b>477.451</b>	<b>29.421</b>	<b>770.049</b>
Valutakursregulering	(120)	0	(664)	0	(784)
Tilgang	0	363	34.983	8.242	43.587
Afgang	0	0	(5.568)	0	(5.568)
Overførsler	0	0	13.160	(13.160)	0
<b>Kostpris 31/12 2024</b>	<b>138.320</b>	<b>125.100</b>	<b>519.362</b>	<b>24.502</b>	<b>807.284</b>
<b>Af- og nedskrivninger 1/1 2023</b>	<b>66.439</b>	<b>112.140</b>	<b>313.045</b>	<b>4.132</b>	<b>495.756</b>
Valutakursregulering	(46)	(86)	0	0	(131)
Årets afskrivninger	0	6.848	62.127	0	68.975
Årets nedskrivninger	0	0	630	(630)	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	(2.319)	0	(2.319)
<b>Af- og nedskrivninger 31/12 2023</b>	<b>66.394</b>	<b>118.902</b>	<b>373.483</b>	<b>3.502</b>	<b>562.281</b>
Valutakursregulering	32	(14)	0	0	18
Årets afskrivninger	0	3.582	56.273	0	59.855
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	(2.852)	0	(2.852)
<b>Af- og nedskrivninger 31/12 2024</b>	<b>66.426</b>	<b>122.469</b>	<b>426.905</b>	<b>3.502</b>	<b>619.302</b>
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2023	72.397	12.597	101.332	36.783	223.108
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023</b>	<b>72.046</b>	<b>5.835</b>	<b>103.969</b>	<b>25.918</b>	<b>207.768</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024</b>	<b>71.894</b>	<b>2.631</b>	<b>92.457</b>	<b>21.000</b>	<b>187.981</b>

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 11 IMMATERIELLE AKTIVER

Gyldendal Moderselskab					
	Goodwill	Udgivel- sesrettig- heder	Færdig- gjorte digitale produkter og IT systemer	Igang- værende digitale produkter og IT systemer	Total
<b>Kostpris 1/1 2023</b>	<b>17.944</b>	<b>113.311</b>	<b>349.874</b>	<b>31.187</b>	<b>512.317</b>
Tilgang	0	0	31.199	10.157	41.356
Afgang	0	0	(64)	0	(64)
Overførsler	0	0	15.978	(15.978)	0
<b>Kostpris 31/12 2023</b>	<b>17.944</b>	<b>113.311</b>	<b>396.987</b>	<b>25.366</b>	<b>553.609</b>
Tilgang	0	363	25.422	8.242	34.027
Afgang	0	0	(5.568)	0	(5.568)
Overførsler	0	0	12.936	(12.936)	0
<b>Kostpris 31/12 2024</b>	<b>17.944</b>	<b>113.674</b>	<b>429.777</b>	<b>20.672</b>	<b>582.068</b>
<b>Af- og nedskrivninger 1/1 2023</b>	<b>0</b>	<b>107.494</b>	<b>269.437</b>	<b>630</b>	<b>377.561</b>
Årets afskrivninger	0	4.598	51.365	0	55.962
Årets nedskrivninger	0	0	630	(630)	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	(22)	0	(22)
<b>Af- og nedskrivninger 31/12 2023</b>	<b>0</b>	<b>112.092</b>	<b>321.409</b>	<b>0</b>	<b>433.501</b>
Årets afskrivninger	0	1.260	43.610	0	44.869
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	(2.852)	0	(2.852)
<b>Af- og nedskrivninger 31/12 2024</b>	<b>0</b>	<b>113.351</b>	<b>362.167</b>	<b>0</b>	<b>475.519</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 1/1 2023</b>	<b>17.944</b>	<b>5.817</b>	<b>80.438</b>	<b>30.557</b>	<b>134.756</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023</b>	<b>17.944</b>	<b>1.219</b>	<b>75.578</b>	<b>25.366</b>	<b>120.108</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024</b>	<b>17.944</b>	<b>323</b>	<b>67.610</b>	<b>20.672</b>	<b>106.549</b>

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 11 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

### GOODWILL

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder:

	2024	2023
Word Audio Publishing International AB	24.723	24.723
Mentorforretning	29.227	29.378
Gyldendal	17.944	17.944
<b>Goodwill i alt</b>	<b>71.894</b>	<b>72.046</b>

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

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

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

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

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

De anvendte vækstrater er baseret på virksomhedsprognoser i form af Gyldendal-koncernens budget for 2025 og prognoser for de efterfølgende 5-10 år.

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

### Word Audio Publishing International AB (WAPI)

WAPI blev købt af Gyldendal A/S d. 5. januar 2021 som en del af Gyldendals internationaliseringsstrategi og indgår i segmentet Forlag (BtB). WAPI har efter et turbulent 2022 haft et særdeles stærkt 2023 og et fornuftigt 2024. Der forventes vækst og en forbedret lønsomhed i de kommende år.

### Mentorforretning

Mentorforretningen har siden nedskrivning på goodwill i 2022 arbejdet med at stabilisere og tilpasse forretningen, hvilket har forbedret resultaterne. Disse positive resultater forventes at fortsætte i de kommende år med en moderat omsætningsvækst.

### 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-niveau.

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 11 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	2024		2023	
	Vækstfaktor i terminalperiode	Risikofri rente	Diskonteringsfaktor før skat	Diskonteringsfaktor før skat
	%	%	%	%
Word Audio Publishing International AB	2,0	1,82	8,49	9,44
Mentorforretning	2,0	1,82	8,25	8,85
Gyldendal	2,0	1,82	8,49	9,44

Den foretagne test for værdiforingelse, foretaget for koncernens indregnede goodwill i 2024, viser som beskrevet ovenfor, at kapitalværdien overstiger den bogførte værdi af goodwillen vedrørende Mentorforretningen og Word Audio Publishing International AB samt Gyldendal, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning heraf i 2024. For de øvrige koncernaktiver er der ikke identificeret nedskrivningsbehov.

Bortset fra goodwill med ubestemmelig brugstid samt immaterielle aktiver under udvikling anses alle immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelse af anvendt regnskabspraksis i note 2.

### UDGIVELSESRETTIGHEDER

Udgivelsesrettigheder består af Gyldendals opkøb af forlag tidligere år. Tilgang på udgivelsesrettigheder i 2021 vedrører købet af Word Audio Publishing International AB, hvor en del af købesummen er henført til identificerede udgivelsesrettigheder på overtagelsestidspunktet. Der er ikke investeret i udgivelsesrettigheder i hverken 2023 eller 2024.

### DIGITALE PRODUKTER OG IT-SYSTEMER

Digitale produkter og IT-systemer består dels af digitale produkter i form af e-bøger, i-bøger, lydbøger og portaler, og dels af administrative systemer. Der kommer løbende nye produkter og systemer til porteføljen, ligesom eksisterende produkter og systemer forbedres. Af koncernens væsentligste enkeltstående aktiver kan nævnes produktplatform til iBøger, produktautorisationssystem, platform til fagportaler og CRM.

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 12 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

### Gyldendal Koncern

	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Leasede materielle anlægsaktiver	Total
<b>Kostpris 1/1 2023</b>	124.130	26.203	26.000	32.638	208.971
Valutakursregulering	0	(78)	0	0	(78)
Tilgang	160	2.764	0	2.300	5.224
Afgang	0	(7.723)	0	(760)	(8.483)
Overførsler	24.090	1.910	(26.000)	0	0
<b>Kostpris 31/12 2023</b>	<b>148.380</b>	<b>23.075</b>	<b>0</b>	<b>34.177</b>	<b>205.633</b>
Korrektion af tidligere år	0	0	0	143	143
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	(1.177)	(1.177)
Valutakursregulering	0	(5)	0	0	(5)
Tilgang	0	545	230	634	1.408
Afgang	0	0	0	(15.385)	(15.385)
<b>Kostpris 31/12 2024</b>	<b>148.380</b>	<b>23.615</b>	<b>230</b>	<b>18.392</b>	<b>190.617</b>
<b>Afskrivninger 1/1 2023</b>	29.009	21.909	0	22.079	72.997
Valutakursregulering	0	(79)	0	0	(79)
Årets afskrivninger	4.844	1.406	0	5.035	11.286
Afskrivninger afhændede aktiver	0	(7.724)	0	0	(7.724)
<b>Af- og nedskrivninger 31/12 2023</b>	<b>33.853</b>	<b>15.512</b>	<b>0</b>	<b>27.114</b>	<b>76.480</b>
Korrektion af tidligere år	0	0	0	(15)	(15)
Valutakursregulering	0	(41)	0	0	(41)
Årets afskrivninger	3.819	1.562	0	3.620	9.001
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	(15.385)	(15.385)
<b>Afskrivninger 31/12 2024</b>	<b>37.672</b>	<b>17.033</b>	<b>0</b>	<b>15.335</b>	<b>70.040</b>
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2023	95.121	4.294	26.000	10.559	135.974
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023</b>	<b>114.527</b>	<b>7.563</b>	<b>0</b>	<b>7.063</b>	<b>129.153</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024</b>	<b>110.708</b>	<b>6.582</b>	<b>230</b>	<b>3.057</b>	<b>120.577</b>

Leasede materielle anlægsaktiver kan specificeres således:

	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Total
Kostpris 31/12 2024	15.035	3.357	0	18.392
Afskrivninger 31/12 2024	13.262	2.073	0	15.335
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024</b>	<b>1.774</b>	<b>1.284</b>	<b>0</b>	<b>3.057</b>

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 12 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)

### Gyldendal Moderselskab

	Grunde og bygninger	Anlæg, drifts-materiel og inventar	Aktiver under opførelse	Leasede materielle anlægs-aktiver	Total
Kostpris 1/1 2023	124.130	23.667	26.000	19.160	192.957
Tilgang	160	2.706	0	752	3.618
Afgang	0	(7.185)	0	(141)	(7.327)
Overførsler	24.090	1.910	(26.000)	0	0
<b>Kostpris 31/12 2023</b>	<b>148.380</b>	<b>21.097</b>	<b>0</b>	<b>19.771</b>	<b>189.247</b>
Korrektion af tidligere år	0	0	0	79	79
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	(1.177)	(1.177)
Tilgang	0	590	230	634	1.453
Afgang	0	0	0	(4.967)	(4.967)
<b>Kostpris 31/12 2024</b>	<b>148.380</b>	<b>21.686</b>	<b>230</b>	<b>14.339</b>	<b>184.636</b>
Afskrivninger 1/1 2023	29.009	19.858	0	10.604	59.471
Årets afskrivninger	4.844	1.128	0	3.351	9.323
Afskrivninger afhændede aktiver	0	(7.185)	0	0	(7.185)
<b>Afskrivninger 31/12 2023</b>	<b>33.854</b>	<b>13.800</b>	<b>0</b>	<b>13.955</b>	<b>61.608</b>
Korrektion af tidligere år	0	0	0	40	40
Årets afskrivninger	3.819	1.372	0	2.792	7.983
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	(4.967)	(4.967)
<b>Afskrivninger 31/12 2024</b>	<b>37.672</b>	<b>15.172</b>	<b>0</b>	<b>11.820</b>	<b>64.665</b>
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2023	95.121	3.809	26.000	8.556	133.486
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023</b>	<b>114.527</b>	<b>7.296</b>	<b>0</b>	<b>5.816</b>	<b>127.639</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024</b>	<b>110.708</b>	<b>6.514</b>	<b>230</b>	<b>2.519</b>	<b>119.971</b>

Leasede materielle anlægsaktiver kan specificeres således:

	Grunde og bygninger	Anlæg, drifts-materiel og inventar	Aktiver under opførelse	Total
Kostpris 31/12 2024	10.968	3.357	0	14.325
Afskrivninger 31/12 2024	9.732	2.074	0	11.806
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024</b>	<b>1.236</b>	<b>1.283</b>	<b>0</b>	<b>2.519</b>

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingforpligtelse 31/12 2024, samt leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsåret, henvises til note 18.



# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 13 FINANSIELLE AKTIVER

### Gyldendal Koncern

Kostpris 1/1 2023	71.164
Afgang	(10.964)
<b>Kostpris 31/12 2023</b>	<b>60.200</b>
Afgang	(60.200)
<b>Kostpris 31/12 2024</b>	<b>0</b>
<b>Nedskrivninger 31/12 2023</b>	<b>0</b>
<b>Nedskrivninger 31/12 2024</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2023	71.164
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023</b>	<b>60.200</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024</b>	<b>0</b>

	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Værdi- papirer
<b>Gyldendal Moderselskab</b>		
Kostpris 1/1 2023	192.283	71.164
Afgang som følge af salg	0	(10.964)
<b>Kostpris 31/12 2023</b>	<b>192.283</b>	<b>60.200</b>
Tilgang	40	0
Afgang som følge af opløsning	-40	0
Afgang som følge af salg	0	(60.200)
<b>Kostpris 31/12 2024</b>	<b>192.283</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger 1/1 2023	(99.728)	0
Tilgang	2.457	0
<b>Nedskrivninger 31/12 2023</b>	<b>(102.185)</b>	<b>0</b>
<b>Nedskrivninger 31/12 2024</b>	<b>(102.185)</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2023	92.555	71.164
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023</b>	<b>90.098</b>	<b>60.200</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024</b>	<b>90.098</b>	<b>0</b>

For specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder henvises til note 26.

I 2024 er afgangført 40 t.kr. i kapitalandele som følge af, at datterselskabet Gyldendal Event ApS er opløst ved betalingserklæring.

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 14 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 betalingssevne 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.

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
		<i>Tilgodehavender fordeler sig således:</i>		
73.172	81.419	Ikke-forfaldne tilgodehavender	86.837	81.585
10.216	14.494	Overforfaldne med op til en måned	14.837	12.184
2.860	6.437	Overforfaldne mellem en og tre måneder	6.467	2.925
48	424	Overforfaldne mere end tre måneder	1.738	1.088
<b>86.295</b>	<b>102.774</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>109.879</b>	<b>97.782</b>
		<i>Nedskrivninger på tilgodehavender fordeler sig således:</i>		
283	366	Ikke-forfaldne tilgodehavender	366	295
36	39	Overforfaldne med op til en måned	39	36
2	4	Overforfaldne mellem en og tre måneder	11	2
0	3	Overforfaldne mere end tre måneder	1.075	873
<b>322</b>	<b>412</b>	<b>Nedskrivninger på tilgodehavender i alt</b>	<b>1.491</b>	<b>1.205</b>
		<i>Værdi af tilgodehavender efter nedskrivning fordeler sig således:</i>		
72.889	81.053	Ikke-forfaldne tilgodehavender	86.471	81.290
10.180	14.456	Overforfaldne med op til en måned	14.798	12.148
2.857	6.432	Overforfaldne mellem en og tre måneder	6.456	2.923
47	421	Overforfaldne mere end tre måneder	662	215
<b>85.973</b>	<b>102.362</b>	<b>Værdi af tilgodehavender efter nedskrivninger i alt</b>	<b>108.388</b>	<b>96.576</b>
		<i>Forventet tabsprocent:</i>		
0,4%	0,4%	Ikke-forfaldne tilgodehavender	0,4 %	0,4 %
0,3%	0,3%	Overforfaldne med op til en måned	0,3 %	0,3 %
0,1%	0,1%	Overforfaldne mellem en og tre måneder	0,2 %	0,1 %
0,7%	0,6%	Overforfaldne mere end tre måneder	61,9 %	80,3 %
<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>Forventet tabsprocent i alt</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,2%</b>

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 15 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
3.992	9.688	Årets aktuelle skat	10.780	3.891
686	(1.966)	Årets udskudte skat	(3.227)	(778)
370	(0)	Ændring af udskudt skat tidligere år	(0)	381
(2.840)	0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	(2.600)
(382)	0	Skat af ophørende aktiviteter	0	(382)
<b>1.826</b>	<b>7.722</b>	<b>Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>7.553</b>	<b>512</b>
<b>SELSKABSSKAT</b>				
(861)	(1.569)	Selskabsskat pr. 1/1	(1.770)	(2.005)
(2.452)	1.569	Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	1.569	(2.452)
2.946	5.500	Betalt acontoskat i året	5.980	3.329
2.105	0	Regulering vedrørende tidligere år	(97)	3.249
(3.992)	(9.688)	Årets aktuelle skat	(10.780)	(3.891)
686	(361)	Sambeskatningsbidrag	0	0
<b>(1.569)</b>	<b>(4.549)</b>	<b>Selskabsskat pr. 31/12</b>	<b>(5.098)</b>	<b>(1.770)</b>
<b>UDSKUDT SKAT</b>				
14.538	15.593	Udskudt skat pr. 1/1	17.776	18.172
370	0	Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0	381
686	(1.966)	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(2.747)	(778)
<b>15.593</b>	<b>13.628</b>	<b>Udskudt skat pr. 31/12</b>	<b>15.029</b>	<b>17.776</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen				
15.593	13.628	Udskudte skatteforpligtelser	15.029	17.776
<b>15.593</b>	<b>13.628</b>	<b>Udskudt skat pr. 31/12, netto</b>	<b>15.029</b>	<b>17.776</b>
<i>Udskudt skat vedrører</i>				
23.177	20.506	Immaterielle aktiver	22.706	26.209
5.088	5.149	Materielle aktiver	5.118	5.051
4.882	4.893	Varelager	4.893	4.882
6.382	6.999	Tilgodehavender	6.999	6.382
0	(23.920)	Gældsforpligtelser	(24.687)	(480)
(23.937)	0	Andre hensatte forpligtelser	0	(24.267)
<b>15.593</b>	<b>13.628</b>	<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>15.029</b>	<b>17.776</b>
<b>ÅRETS EFFEKTIVE SKATTEPROCENT SPECIFICERES SOM FØLGER</b>				
22%	22%	Selskabsskatteprocent	22%	22%
0%	0%	Anden skatteprocent end 22	-2%	-1%
5%	0%	Resultat fra dattervirksomheder	0%	0%
3%	0%	Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	0%	1%
-24%	0%	Regulering vedrørende skat tidligere år	0%	-9%
0%	0%	Anden ikke-skattepligtig indkomst	0%	-16%
10%	3%	Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	5%	4%
<b>16%</b>	<b>25%</b>	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>25,0%</b>	<b>1,8%</b>

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 16 RESULTAT PR. AKTIE

	Gyldendal Koncern	
	2024	2023
Årets resultat	22.685	29.742
<b>Resultat til aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>22.685</b>	<b>29.742</b>
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	1.020.000	1.020.000
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-9.430	-9.430
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)</b>	<b>1.010.570</b>	<b>1.010.570</b>
<b>Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.</b>	<b>22,45</b>	<b>29,43</b>

## 17 EGENKAPITAL

### Selskabskapital

A-aktier (510.000 stk.) á 20 kr. med stemmeret 10.200

B-aktier (510.000 stk.) á 20 kr. uden stemmeret 10.200

**Selskabskapital i alt 20.400**

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

### UDBYTTE

For regnskabsåret 2023 er der ikke udbetalt udbytte.

Det foreslås at udbetale udbytte for regnskabsåret 2024 i form af 20 kr. per aktie svarende til et samlet udbytte på 20,4 mio. kr.

### 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 2023. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)		% af aktiekapital	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	9.430	9.430	189	189	0,92%	0,92%
<b>Egne aktier 31/12</b>	<b>9.430</b>	<b>9.430</b>	<b>189</b>	<b>189</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,92%</b>

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 18 LEASINGFORPLIGTELSE

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
		<i>Forfaldsanalyse</i>		
2.917	1.976	Under 1 år	2.454	3.800
3.035	662	Mellem 1 til 5 år	662	3.409
<b>5.952</b>	<b>2.638</b>	<b>Ikke-diskonteret leasingpengestrømme i alt</b>	<b>3.116</b>	<b>7.209</b>
		<i>Leasingforpligtelsen er indregnet i balancen som</i>		
2.917	1.976	Kortfristede leasingforpligtelser	2.454	3.800
3.035	662	Langfristede leasingforpligtelser	662	3.409
<b>5.952</b>	<b>2.638</b>	<b>Leasingforpligtelse indregnet i balancen i alt</b>	<b>3.116</b>	<b>7.209</b>
		<i>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</i>		
134	85	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelsen	100	184
<b>134</b>	<b>85</b>	<b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>184</b>

Leasingbetalingerne for moderselskabet udgør i 2024 2,8 mio. kr. (2023: 3,2 mio. kr.) og for koncernen udgør de 3,7 mio. kr. (2023: 5,2 mio. kr.)

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingaktiver 31/12 2024 henvises til note 12.

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 19 BANKGÆLD

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
		<i>Bankgæld specificeres således:</i>		
20.335	0	Kassekredit, variabel rente	0	13.173
<b>20.335</b>	<b>0</b>	<b>Bankgæld i alt</b>	<b>0</b>	<b>13.173</b>
		<i>Bankgæld indregnes således i balancen:</i>		
20.335	0	Kortfristede gældsforpligtelser	0	13.173
0	0	Langfristede gældsforpligtelser	0	0

Koncernen har trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 50 mio. kr. (2023: 100 mio. kr.). Herudover har koncernen en money market line på 50 mio. kr.

Som følge af solgt obligationsbeholdning samt forbedret likviditet fra driften er der på balancedagen ikke træk på kassekreditten (2023: 13 mio. kr.).

Bankgælden pr. 31. december 2024 forrentes med 5,1 pct. (31. december 2023: 5,1 pct.).

## 20 KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
		<b>KONTRAKTAKTIVER</b>		
24.718	26.400	Forudbetalt honorar	26.400	24.718
12.791	10.513	Forudbetalte udgifter	16.257	13.900
<b>37.509</b>	<b>36.913</b>	<b>Kontraktaktiver pr. 31/12</b>	<b>42.657</b>	<b>38.618</b>
		<b>KONTRAKTFORPLIGTELSE</b>		
98.686	98.595	Forudbetaling fra kunder	99.901	100.186
<b>98.686</b>	<b>98.595</b>	<b>Kontraktforpligtelser pr. 31/12</b>	<b>99.901</b>	<b>100.186</b>

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

Af koncernforpligtelsen ultimo 2023 er indtægtsført 95,8 mio. kr. i 2024 mod 91,9 mio. kr. indtægtsført i 2023 af koncernforpligtelsen ultimo 2022. Da hovedparten af abonnementsindtægterne har en løbetid på op til 1 år, indtægtsføres ca. 95,5 mio. kr. af koncernforpligtelsen i 2025.

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 21 EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

Gyldendal er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Gyldendal A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Moderselskabet er administrationselskab i sambeskatningen. Selskabet hæfter derfor for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat for de sambeskattede selskaber og hæfter ligeledes for selskabsskat. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.

## 22 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med: dattervirksomheder samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. For specifikation henvises til note 6.

Det har ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966 i 2023 og 2024.

Moderselskabet har købt ydelser fra datterselskaberne i koncernen i 2024 for 0,5 mio. kr. (2023: 0,7 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2024 udgjort 0,9 mio. kr. (2023: 0,9 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 5,57 % p.a. Nettorenter på interne mellemværende udgør i 2024 0,9 mio. kr. (2023 0,7 mio. kr.).

Augustinus Fonden har ydet tilskud på 1,2 mio. kr. til en kommende udgivelse (2023: 0,2 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

## 23 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
85.973	102.362	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	108.388	96.576
18.320	12.302	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
27.047	23.736	Andre tilgodehavender	28.613	32.055
0	72.965	Likvide beholdninger	79.275	0
<b>131.341</b>	<b>211.364</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>216.276</b>	<b>128.631</b>
90.098	90.098	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
<b>90.098</b>	<b>90.098</b>	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
60.200	0	Værdipapirer	0	60.200
<b>60.200</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>0</b>	<b>60.200</b>
0	0	Betinget købsvederlag	10.176	6.371
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>10.176</b>	<b>6.371</b>
20.335	0	Bankgæld	0	13.173
27.770	25.946	Leverandører af varer og tjenesteydelser	36.115	42.246
108	0	Gæld til dattervirksomheder	0	0
84.648	82.425	Anden gæld	90.794	92.053
<b>132.860</b>	<b>108.371</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>126.909</b>	<b>147.472</b>

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

### Betinget købsvederlag

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

Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, består af betinget købsvederlag relateret til købet af Mentor Danmark ApS i 2019. Købsforpligtelsen er i 2023 ændret fra en omsætningsbaseret til en indtjeningsbaseret værdiansættelse (med en minimumsværdi) som følge af genforhandling med minoritetsejerne i 2023. Købsforpligtelsen opgøres med udgangspunkt i en DCF-beregning, baseret på en multipel af den forventede udvikling i EBIT for Mentor Danmark ApS frem mod 2028. WACC'en anvendt til diskontering er den samme som specificeret, jf. note 11.

En ændring i den anvendte diskonteringsrente på 1 %-point p.a. i forhold til den anvendte diskonteringsrente vil påvirke årets resultat og egenkapital med omkring -3,1 mio/+2,6 mio. kr. (2023: +/- 1,0 mio. kr.).

### FINANSIEL RISIKO

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. Ejerskabet af WAPI og Mentor Norge medfører begrænsede valutarisici relateret til den svenske og norske kroner.

For nærmere beskrivelse af koncernens risici henvises til ledelsesberetningen under afsnittet om "Risikoforhold".



# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 23 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (FORTSAT)

### RENTERISICI

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
60.200	0	Værdipapirer	0	60.200
0	72.965	Bankindeståender	79.275	0
(20.335)	0	Bankgæld	0	(13.173)
<b>39.865</b>	<b>72.965</b>	<b>Renterisici i alt</b>	<b>79.275</b>	<b>47.027</b>

### LIKVIDITETSRISICI

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

2024	Under 6 måneder	Mellem 6 og 12 måneder	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>					
Bankgæld	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	36.115	0	0	0	36.115
Anden gæld	90.794	0	0	0	90.794
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>126.909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126.909</b>

### 2023

<i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>					
Bankgæld	13.173	0	0	0	13.173
Leverandørgæld	42.246	0	0	0	42.246
Anden gæld	92.053	0	0	0	92.053
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>147.472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>147.472</b>

### 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 styrer likviditet og gæld ud fra udviklingen i likviditeten hen over året. 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.

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 23 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (FORTSAT)

### FINANSIEL GEARING

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:	2024	2023
Bankgæld	0	(13.173)
Leasingforpligtelser	(3.116)	(7.209)
Skyldig selskabsskat	(5.098)	(1.770)
Andre finansielle forpligtelser	(10.176)	(6.371)
Værdipapirer	0	60.200
Likvide beholdninger	79.275	0
<b>Nettorentebærende position</b>	<b>60.884</b>	<b>31.676</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>380.727</b>	<b>358.487</b>
<b>Finansiel gearing</b>	<b>16,0%</b>	<b>8,8%</b>

#### Misligholdelse af låneaftaler:

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

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 24 OPHØRTE AKTIVITETER

Det er ingen ophørte aktiviteter i 2024. Resultatpåvirkning i 2023 fra ophørte aktiviteter vedrører justering af hensættelser i 2022.

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2023	2024		2024	2023
		<i>Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol kan specificeres således:</i>		
0	0	Nettoomsætning	0	0
1.156	0	Produktionsomkostninger	0	1.156
<b>1.156</b>	<b>0</b>	<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>1.156</b>
(15)	0	Administrationsomkostninger	0	(106)
596	0	Andre driftsindtægter	0	1.765
<b>1.737</b>	<b>0</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>0</b>	<b>2.815</b>
<b>1.737</b>	<b>0</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>0</b>	<b>2.815</b>
(382)	0	Skat af årets resultat af ophørte aktiviteter	0	(382)
<b>1.355</b>	<b>0</b>	<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>2.433</b>
		<i>Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:</i>		
1.737	0	Pengestrømme vedrørende drift	0	2.815
<b>1.737</b>	<b>0</b>	<b>Likviditetseffekt af ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>2.815</b>
		<i>Skat af årets resultat af ophørte aktiviteter består af</i>		
(382)	0	Skat af Årets resultat	0	(382)
<b>(382)</b>	<b>0</b>	<b>Skat af årets resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>(382)</b>

## 25 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

# NOTER

Note Tusinde Kroner

## 26 GYLDENDAL-KONCERNENS VIRKSOMHEDER



