

Årsrapport 2023

Gyldendal A/S

CVR nr 58 20 01 15

Klareboderne 3, 1115 København K

Indholdsfortegnelse

Introduktion

- 3 Forord
- 5 Hoved- og nøgletal

Strategi og forventninger

- 6 Strategi
- 7 Forventninger til 2024

Beretning for året 2023

- 7 Økonomisk beretning
- 10 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabsledelse

- 11 Risikoforhold
- 12 Selskabsledelse
- 13 Samfundsansvar
- 13 Vederlagsforhold
- 14 Dataetik
- 14 Skattepolitik
- 14 Taksonomiforordningen
- 15 Bestyrelse
- 17 Direktion

Aktionærinformation

- 17 Selskabsmeddelelser
- 17 Finanskalender
- 18 Aktionærer
- 19 Ledelsespåtegning
- 20 Revisionspåtegning
- 24 Selskabsoplysninger

Koncern- og årsregnskab

- 25 Resultatopgørelse
- 25 Totalindkomstopgørelse
- 26 Balance pr. 31. december
- 28 Egenkapitalopgørelse
- 29 Pengestrømsopgørelse
- 30 Noter til koncern- og årsregnskab

Introduktion

»»»»» Forord

2023 var for Gyldendal et år, som handlede om skærpet fokus, og Gyldendal har foranlediget heraf opdateret virksomhedens strategi. Strategien hedder "Et stærkere Gyldendal 2025". I denne forbindelse er virksomhedens formål opdateret til: *at oplyse, inspirere og underholde gennem litteratur & læremidler.*

Gyldendal spiller en vigtig rolle i det danske samfund som leverandør af læremidler til uddannelsessystemet og litteratur til det almene marked. Gyldendal er markedsleder på sine hovedmarkeder og er anerkendt for at levere kvalitetsprodukter.

Tre eksempler på, hvordan Gyldendal levede op til sit formål med udgivelser i 2023, kunne være den banebrydende digtsamling *Barbar* af Amina Elmi, som modtog positive anmeldelser og Bogforums debutantpris, det anmelderroste etnografiske værk *Global sex* af Sine Plambeck og salgs- og anmeldersensationen *Den fantastiske bus* af Jakob Martin Strid. På hver sin måde er de eksempler på, hvad Gyldendal står for: at give danskerne forskellige perspektiver på det levede liv og de fællesskaber, vi indgår i.

Gyldendal arbejder i disse år på at udvikle den eksisterende forretning inden for kvalitetslitteratur og -læremidler, og strategien har følgende fokus:

- at forbedre drift og lønsomhed
- at afsøge vækstområder i eksisterende forretning
- at forbedre vækst og lønsomhed i Mentor og Word Audio Publishing International (WAPI)

Gyldendal har en målsætning om en omsætningsudvikling på niveau med det danske forlagsmarked og en EBIT-margin på over 5 procent. I 2023 tog vi skridt i retning mod at leve op til de mål. Det er vores vurdering, at vi har styrket vores markedsposition både på det almene litteraturmarked og uddannelsesmarkedet, ligesom vi har forbedret indtjeningen.

I 2022 gennemførte Gyldendal en række omstruktureringer, som bl.a. medførte nedskrivninger og ophørte aktiviteter. Gyldendals indtjening (EBIT) af fortsættende aktiviteter blev forbedret fra 12 mio. kr. i 2022 til 18 mio. kr. i 2023 svarende til en EBIT-margin på 2,5 %. Resultatet i 2023 indeholder omstrukturingsomkostninger på 7 mio. kr., som skyldes fokuseringen af aktiviteter ift. den tidligere strategi. Samtidig ser vi også forbedringer i MentorDanmark og WAPI, som arbejder ud fra skærpede strategier.

Det bekræfter, at Gyldendal kan nå sine finansielle mål, men vi er samtidig klar over, at det er et langt sejt træk. På de indre linjer skal vi kontinuerligt forbedre vores arbejde, hele tiden blive lidt bedre og skarpere til kernen af det, vi laver. Og på de ydre linjer kæmper vi både på uddannelsesmarkedet og det almene litteraturmarked for at forbedre markedsbetingelserne.

På uddannelsesmarkedet drejer det sig i høj grad om, at der skal prioriteres flere penge til læremidler, hvilket vi arbejder for i regi af Danske Undervisningsforlag. På det almene litteraturmarked ønsker vi at sikre et velfungerende distributionsmarked; herunder bl.a. en bedre økonomi i litteraturstreaming.

I 2023 har vi også taget skridt til at løfte vores bæredygtighedsarbejde, hvilket man kan læse mere om i vores rapport for samfundsansvar og bæredygtighed, som er en del af vores samlede årsrapportering.

Gennembruddet for kunstig intelligens medfører nye muligheder for at forbedre vores forretning gennem effektivisering af processer og forædling af vores produkter, fx inden for uddannelsesområdet. Dem forfølger vi naturligvis. Samtidig er det helt afgørende for os som indholdsproducent og rettighedsforvalter at beskytte ophavsretten og den menneskelige kreativitet. Det gør vi både med vores egne etiske principper for arbejdet med den nye teknologi og gennem brancheforeningen Danske Forlag.

Vi lever i, hvad der forekommer at være opbrudstider. Teknologisk, kulturelt, politisk. Vi tror på, at der i en sådan tid i særlig grad er brug for oplysning, inspiration og underholdning, og at litteraturen og læremidlerne kan tilbyde nye veje til at møde hinanden på. Det motiverer og forpligter os.

”Det er i genklang, vi redder hinanden,” som Amina Elmi skriver i førnævnte digtsamling.

Gregers Wedell-Wedellsborg
Formand for bestyrelsen

Hanne Salomonsen
Adm. direktør

	2023	2022	2021	2020	2019
RESULTATOPGØRELSE I MIO. KR.					
Nettoomsætning	720,4	710,9	757,1	900,4	880,7
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA af fortsættende aktiviteter)	98,2	92,2	157,9	128,8	107,1
Driftsresultat før amortiseringer (EBITA af fortsættende aktiviteter)	24,7	21,3	90,1	16,4	44,9
Resultat af primær drift (EBIT af fortsættende aktiviteter)	17,9	12,3	80,9	8,7	37,2
Resultat af særlige poster	15,1	-81,4	0	0	-12,8
Resultat af finansielle poster, netto	-5,2	-11,9	-2,1	-3,4	-1,6
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	27,8	-81,0	78,8	5,3	20,9
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	2,4	17,6	(31,9)	0	0
Årets resultat	29,7	-59,2	28,4	0,7	17,1
Totalindkomst	31,2	-62,0	28,0	0,9	17,0
BALANCE I MIO. KR.					
Balancesum	641,3	673,0	834,6	809,2	839,3
Nettoarbejdskapital (NWC)	9,7	-3,1	24,2	-2,7	45,9
Investeret kapital, inkl. goodwill	346,3	355,7	476,1	339,4	426,5
Investeringer i immaterielle aktiver	53,8	71,4	152,4	68,6	112,5
Investeringer i materielle aktiver	2,9	25,6	9,1	11,0	2,2
Nettorentebærende gæld (indestående)	-31,7	8,8	34,1	-104,5	-0,4
Egenkapital	358,5	327,3	417,9	407,1	402,7
PENGESTRØMME I MIO. KR.					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	84,9	117,7	54,4	189,4	98,0
Heraf Pengestrømme fra driftsaktivitet vedr. ophørte aktiviteter	2,8	-35,5	-36,2	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-45,6	-94,0	-183,2	-76,3	-102,4
Heraf Pengestrømme fra investeringsaktivitet vedr. ophørte aktiviteter	0,0	72,8	5,5	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-39,3	-40,9	37,9	-75,1	19,1
Årets forskydning i likvider	0,0	-17,3	-90,9	38,0	14,7
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL I %					
EBITDA-margin af fortsættende aktiviteter	13,6	13,1	12,8	14,3	12,2
EBIT-margin af fortsættende aktiviteter	2,5	1,7	4,5	1,0	4,2
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. goodwill)	5,1	2,9	10,3	2,3	9,5
Finansiel gearing	-8,8	2,7	8,2	-25,7	-0,1
Soliditetsgrad	55,9	48,6	50,1	50,3	48,0
Egenkapitalforrentning	8,0	-20,8	7,0	0,2	4,0
ANDRE OPLYSNINGER					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	462	525	525	509	560
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	29,43	-59,99	33,30	3,40	15,96
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00	0,00	20,00	20,00	0,00

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til nøgletaldefinitioner i anvendt regnskabspraksis.

Sammenligningstal for omsætning og produktionsomkostninger i 2022 er ændret som følge af en reklassifikation af videresalg af digitale produkter fra eksterne forlag. Ændringen påvirker ikke Bruttoresultat og EBIT.

Som følge af ændret præsentation af resultatopgørelsen i 2020 er sammenligningstal tilpasset for regnskabsåret 2020 og frem. For 2019 har det ikke været praktisk muligt, at foretage tilpasningen af sammenligningstallene, hvorfor der her er oplyst de oprindeligt rapporterede tal.

Strategi og forventninger

»»»»» Strategi

Som beskrevet i forordet har Gyldendal i 2023 opdateret virksomhedens strategi.

Gyldendal består dels af segmentet Forlag, herunder Gyldendal Trade, Gyldendal Uddannelse og datterselskabet WAPI samt segmentet Mentoring, hvor datterselskabet Mentor hører under. Desuden er der tværgående fællesfunktioner.

For såvel Gyldendal Uddannelse som Gyldendal Trade er fokus på at videreudvikle udgivelsesporteføljerne, så de bedst muligt svarer på efterspørgslen i markedet.

For Gyldendal Uddannelse er der forskellige udfordringer og muligheder på markederne for hhv. grundskole, gymnasieuddannelser og erhvervs- og videregående uddannelser, som adresseres med målrettede strategier for hvert marked. For grundskolen ønsker Gyldendal især at forbedre rammebetingelser i form af øgede bevillinger til læremidler, særligt den fysiske bog, som politiske prioriteringer over en årrække har bidraget til at marginalisere i klasselokalerne. På gymnasieområdet vil Gyldendal-forlaget Systime forsvare sin førende position og udbygge dækningen til nye områder. Og på det videregående område kæmper Gyldendal imod en tendens til, at de studerende køber færre bøger, ikke mindst på grund af øget piratkopiering, som både er et kulturelt og et strukturelt problem. Det arbejder Gyldendal for at imødegå både ved at udvikle produktporteføljen for at appellere til målgruppen og ved politisk arbejde for at styrke vilkårene for rettighedshaverne.

For forlaget rettet mod det almene litteraturmarked (Gyldendal Trade) er opgaven på den ene side at bevare de aktuelle styrkepositioner og markedslederskabet og på den anden side at opdyrke genremæssige vækstlommer. Gyldendal står stærkt i markedet med titler, som både har litterær og kommerciel relevans samt debatmæssig gennemslagskraft. Det er ambitionen at udbygge denne styrkeposition og samtidig skærpe den mere kommercielle del af porteføljen, ikke mindst inden for genrelitteratur. Samtidig øges fokus på at prisoptimere vores portefølje til markedsvilkårene, så man både i det fysiske og digitale salg rammer de rette prispunkter.

På tværs af koncernen har alle enheder og redaktioner et skærpet fokus på at optimere processer med henblik på at øge indtjeningen. Dette finder sted i en kontinuerlig forbedring af den daglige drift samt gennem en styrket struktur for opfølgning og analyse. Dertil foretages eksperimenter med kunstig intelligens for at afdække potentialet for ad den vej at forbedre effektiviteten, øge eksekveringshastigheden eller forædle produkter. Udnyttelsen af kunstig intelligens er stadig på tidlige stadier, og der arbejdes ud fra en klar governance og et etisk rammeværk for at sikre, at enhver benyttelse af teknologien sker i overensstemmelse med Gyldendals formål og identitet.

Gyldendal har en finansiell ambition om:

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

Det indstilles, at der ikke udbetales udbytte i år. Gyldendals indtjening er endnu ikke på niveau med de finansielle ambitioner, og råderummet er begrænset. Samtidigt skal Gyldendal have finansiell styrke til potentielt at udvikle forretningen og kunne forhandle med store kunder.

»»»»» Forventninger til 2024

På trods af en vis stabilisering er forlagsbranchen fortsat strukturelt og økonomisk udfordret. Gyldendals udgivelsespolitik balancerer publicistiske og kommercielle hensyn, og økonomien skal forbedres yderligere.

For 2024 er der følgende forudsætninger for de økonomiske forventninger:

Forlag	<ul style="list-style-type: none">• En omsætning på niveau med 2023.• Der forventes et fortsat fald i mængder, som kompenseres af stigende priser hos Gyldendal Trade.• Faldende elevtal forventes kompenseret via prisstigninger og vækst i Studybox og E-learning hos Gyldendal Uddannelse• En indtjening på niveau med 2023.
Mentoring	<ul style="list-style-type: none">• En omsætning på niveau med 2023.• Negativ indtjening i 2023 forventes vendt til positivt resultat.

Baseret på ovenstående forudsætninger forventer Gyldendal i 2024:

- En omsætning på ca. 700-725 mio. kr. (720 mio. kr. i 2023)
- Et driftsresultat (EBIT) på 15-25 mio. kr. svarende til 2,1-3,4% (18 mio. kr. i 2023)

Fremtidige forhold

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

Beretning 2023

»»»»» Økonomiberetning

For at fremme sammenlignelighed og transparens efter strategitilpasningen i 2022, præsenteres Gyldendals resultater opdelt på fortsættende aktiviteter, særlige poster og ophørte aktiviteter.

Det samlede EBIT for 2023 er 36 mio. kr., hvilket er en forbedring på 87 mio. kr. i forhold til 2022 (-51 mio. kr. i 2022).

EBIT af fortsættende aktiviteter er 18 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 2022. EBIT er på niveau med forventningerne offentliggjort den 9. februar 2023 på 15-25 mio. kr. EBIT-marginen er 2,5 %. Der er i EBIT for fortsættende aktiviteter 2023 indeholdt ikke budgetterede omstrukturings- og sagsomkostninger på 7 mio. kr. og et negativt EBIT-bidrag fra Mentor på 2 mio. kr. EBIT korrigeret for disse poster er således 27 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 3,8 %.

Særlige poster består i 2023 af en positiv værdiregulering af købsforpligtelse vedrørende Mentor-forretningen på 15 mio. kr. i 2023. Købsforpligtelsen for de udestående 23 % af Mentor er genforhandlet med minoritetsejerne i 2023. Købsforpligtigelsen er ændret fra en omsætningsbaseret til en indtjeningsbaseret værdiansættelse (med en minimumsværdi). Den nye aftale sikrer, at ejerne har fælles interesse og fokus på at øge indtjeningen.

Ophørte aktiviteter bidrager i 2023 med 3 mio. kr., hvilket består af justeringer af forhold og skøn indregnet i 2022. Der henvises til årsrapport 2022 for beskrivelse af særlige poster og ophørte aktiviteter.

EBIT, mio. kr.	2023	2022
Fortsættende aktiviteter	18	12
Særlige poster	15	-81
Ophørte aktiviteter	3	18
Totalt	36	-51

Årets resultat i 2023 er 30 mio. kr. og er 89 mio. kr. bedre end 2022 (-59 mio. kr.). Forbedringen skyldes primært et bedre resultat af fortsættende aktiviteter, lavere finansielle omkostninger og en positiv effekt af særlige poster.

Omsætningen i 2023 blev 720 mio. kr. mod 711 mio. kr. i 2022 – en stigning på 1 %. Omsætningen er som forventet. Omsætningsudviklingen er sammensat af flere forhold:

- Trade-omsætningen er steget med ca. 3 %. Den fysiske omsætning stiger, mens den digitale omsætning er stabil. Den skønlitterære omsætning er steget – særligt på bagkatalog. Der er fremgang i forhold til 2022, hvor trade-omsætningen faldt 3 %.
- Uddannelsesomsætningen har oplevet et fald på ca. 1 % i 2023. Faldet i salget til de videregående uddannelser og fysiske bøger er fortsat i 2023 som følge af fortsat pres på skolernes og de studerendes økonomi. Den fysiske omsætning er faldet med 13 %, mens den digitale omsætning er steget med 4 %. Der foregår pt. en offentlig dialog om at forbedre læsekvaliteten i grundskolen via øgede bevillinger og køb af flere fysiske bøger. Der er sket en opbremsning i omsætningsfaldet sammenlignet med 2022, hvor uddannelsesomsætningen faldt med 11 %.
- WAPI-omsætningen er steget med 42 % i 2023. Der er i 2022 og 2023 investeret i udvidelse af digitalt katalog. Der er fokus på Sverige, Danmark, Finland og Polen, men der er også omsætning fra udgivelser i Spanien.
- Mentor-omsætningen er faldet med 6 % og har været lidt svagere end forventet. Forretningen er nu fokuseret omkring lønsomme kerneydelser. Aktiviteter med negativ indtjening er indstillet.

Gyldendal har i efteråret 2022 og i 2023 haft fokus på at optimere aktiviteter og tilpasse omkostninger. Allokerede fællesomkostninger til ophørte aktiviteter i 2022 er i videst muligt omfang fjernet i 2023, men de fortsættende aktiviteter skal i et mindre omfang absorbere blivende omkostninger. Der har i 2023 bl.a. været følgende tiltag for at mindske omkostningerne:

- Antal medarbejdere er mindsket med 9 % fra 481 FTE primo 2023 til 439 ultimo 2023 (i 2022 var der gennemsnitligt 525 FTE inkl. ophørte aktiviteter). Der har været tilpasninger på tværs af forretningsenheder og fællesfunktioner.
- Der har været løntilbageholdenhed. Lønstigningen var i 2023 på 2-3 %, hvilket er lavt i forhold til inflationen.
- Lejemålet i Sønderborg er blevet opsagt, og aktiviteter er blevet overført til København. Mentors lejemål i Pilestræde er opsagt og flyttet til Gyldendals hovedkontor i Klareboderne.
- To faglitterære redaktioner er blevet konsolideret.
- Ledelsen i WAPI er blevet udskiftet.
- Capex i 2023 er 39 mio. kr. lavere end i 2022 og 23 mio. kr. lavere end afskrivninger. På sigt vil lavere capex medvirke til forbedret indtjening.

Omkostningerne er i 2023 steget med 1,3 %, men med en stigning i produktionsomkostningerne på 6,5 % og et fald i salgs- og fællesomkostninger på 4,8 %. I 2023 indgår omstrukturingsomkostninger på 7 mio. kr., ikke absorberede fællesomkostninger vedrørende ophørte aktiviteter i 2022 samt lønstigninger på ca. 2-3 %. Der er følgende kommentarer til omkostningsudviklingen:

- Produktionsomkostningerne stiger med 5,1 % til 400 mio. kr. Stigningen skyldes primært øget vareforbrug (stigende indkøbspriser og nedskrivninger) samt øgede afskrivninger på digitale titler.
- Salgs-, distributions- og marketingomkostningerne falder med 6,4 % til 119 mio. kr. som følge af generelle besparelser.
- Administrations- og fællesomkostningerne falder med 4,2 % til 183 mio. kr. primært som følge af lavere investeringer og afskrivninger.

Driftsresultatet (EBIT) af fortsættende aktiviteter blev 18 mio. kr. i 2023 mod 12 mio. kr. i 2022. Udviklingen i indtjeningen er sammensat af flere forhold:

- Indtjeningen i Forlag er i 2023 20 mio. kr. og på niveau med 2022 (22 mio. kr.). Indtjeningen i Gyldendal Trade og Gyldendal Uddannelse er lidt lavere end 2022, og der vil fortsat blive arbejdet på at forbedre denne. Flere initiativer er igangsat for at styrke økonomien, og Gyldendal Trade har bl.a. i 2. halvår 2023 genforhandlet og forbedret afregningspriser med større streamingtjenester. WAPI har forbedret indtjeningen i 2023. Det skyldes primært den stigende omsætning.
- Mentor realiserer i 2023 EBIT på -2 mio. kr. Det er en forbedring i forhold til EBIT i 2022 på -10 mio. kr. Mentor har i 2023 gennemført flere omstruktureringer og mindsket kapacitetsomkostningerne betydeligt. Der er hård konkurrence på det danske marked. Nulpunktsomsætningen er sænket betydeligt, og der forventes et bedre resultat i 2024.

De finansielle poster var i 2023 en nettoudgift på 5 mio. kr. mod en nettoudgift på 12 mio. kr. i 2022. Det er en forbedring på 7 mio. kr., som skyldes to forhold:

- Netto renteomkostninger er steget fra 3 mio. kr. i 2022 til 5 mio. kr. i 2023. Den rentebærende position er forbedret med 41 mio. kr. i løbet af 2023. Ultimo 2023 er der et netto rentebærende indestående på 32 mio. kr. Den faldende nettogæld skyldes bl.a. forbedret driftsindtjening, lavere anlægsinvesteringer og mindsket købsforpligtelse.
- Kurstab/afkast på finansielle aktiver er ændret fra -9 mio. kr. i 2022 til 0 mio. kr. i 2023. 2022 var i større omfang påvirket af kursfald på de finansielle markeder. Gyldendal har besluttet at sælge obligationsbeholdningen i 1. halvår 2024. Dette påvirker ikke den nettorentebærende gæld.

Resultat før skat blev 31 mio. kr. i 2023 mod -64 mio. kr. i 2022. Det er en forbedring på 95 mio. kr. Særlige poster og ophørte aktiviteter udgjorde -63 mio. kr. i 2022. Når der korrigeres for særlige poster og ophørte aktiviteter, er forbedringen på 13 mio. kr.

Skat af årets resultat er 1 mio. kr. Skat er positivt påvirket af regulering vedrørende 2022.

Årets resultat efter skat blev 30 mio. kr. i 2023 (-59 mio. kr. i 2022).

Investeringer og afskrivninger

De primære anlægsinvestering er i digitale produkter. Kontante anlægsinvesteringer på 57 mio. kr. i 2023 er 39 mio. kr. lavere end 97 mio. kr. i 2022 (og 176 mio. kr. i 2021). Der er fald i investeringer i alle kategorier: digitale produkter, IT-systemer og materielle aktiver.

Afskrivninger på anlægsaktiver udgør 80 mio. kr. i 2023 og er på niveau med 2022 (80 mio. kr. i 2022).

Kontante anlægsinvesteringer er således 23 mio. kr. lavere end afskrivninger, hvilket forbedrer likviditeten – og på sigt driftsindtjeningen.

Investeringer (mio. kr.)	2023	2022
<i>Immaterielle aktiver</i>		
Digitale produkter	40	44
IT-systemer	14	27
Digitale produkter og IT-systemer i alt	54	71
<i>Materielle aktiver</i>		
Bygninger	0	24
Driftsmateriel	3	1
Materielle aktiver i alt	3	25
Investeringer i alt	57	96

Balance og pengestrømme

De samlede aktiver faldt i 2023 med 32 mio. kr. (faldet i 2022 var 162 mio. kr.) og udgjorde ved regnskabsårets udgang 641 mio. kr. Immaterielle og materielle aktiver er reduceret med 22 mio. kr. fra 359 mio. kr. i 2022 til 337 mio. kr. i 2023. Faldet skyldes, at investeringer i 2023 har været lavere end afskrivningerne. Netto arbejdskapital er øget med 13 mio. kr. i 2023 især som følge af lavere leverandørgæld. Det modsvares af et tilsvarende fald på 12 mio. kr. i 2022.

Der er pengestrømme fra driftsaktivitet på 85 mio. kr. (118 mio. kr. i 2022). Pengestrømme fra investeringsaktivitet er -46 mio. kr. (-94 mio. kr. i 2022). Der er således nettopengestrømme før finansieringsaktiviteter på 39 mio. kr. i 2023 (24 mio. kr. i 2022)

Nettorentebærende indestående er forbedret med 41 mio. kr. i 2023.

Egenkapitalforrentningen blev 7,9 % i 2023 (-20,8 % i 2022) og den investerede kapital forrentedes med 5,1 % i 2023 (2,9 % i 2022).

Gyldendal har ved udgangen af 2023 fortsat en solid finansiell position og nettorentebærende indestående på 32 mio. kr. Gyldendal har ultimo 2023 en egenkapital på 359 mio. kr. og en soliditetsgrad på 56 %.

Likviditetsudvikling (mio. kr.)	2023	2022
Driftsresultat (EBIT)	18	12
Særlige poster	0	(9)
Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter	3	17
Af- og nedskrivninger	80	101
Andre ikke kontante bevægelser, netto	2	-
Ændringer i arbejdskapital	(13)	12
Finansielle poster og skat	(5)	(16)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	85	118
Investering i immaterielle aktiver	(54)	(71)
Investering i materielle aktiver	(3)	(26)
Salg af materielle aktiver	-	2
Salg og udtrækning af obligationer	11	1
Salg af andele i datter- og associerede virksomheder	0	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(46)	(94)
Afdrag på leasinggæld	(5)	(3)
Træk på kassekredit	(34)	(18)
Betalt udbytte	-	(20)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(39)	(41)

Ændring i likvider	0	(17)
Likvider primo	-	17
Likvider ultimo	0	(0)

»»»»» Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

»»»»» *Risikoforhold*

Forretningsmæssige risici

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

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

Finansielle risici

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

Valutarisici

Gyldendal afsætter hovedsageligt sine udgivelser og ydelser på hjemmemarkedet, og stort set alt faktureres i danske kroner. På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra underleverandører i Danmark eller EU. Indkøb i udlandet foretages overvejende i danske kroner eller euro. 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 2023 er ikke væsentligt set i forhold til Gyldendals aktivitetsniveau. På baggrund heraf har Gyldendal-gruppen ingen væsentlige valutarisici på driftsaktiviteten i 2023.

Gyldendal har ikke benyttet sig af valutaterminskontrakter i regnskabsåret.

Renterisici

Gyldendal havde ved udgangen af 2023 nettorentebærende indestående på 32 mio. kr., der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler. Ændringer i markedsrenten påvirker Gyldendals driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. En renteændring på 1 %-point vil påvirke Gyldendals resultat og egenkapital med maksimalt 1 mio. kr.

Kreditrisici

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

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

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

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

Pengestrømme og likviditetsrisici

Gyldendals likviditetsberedskab er forbedret med 23 mio. kr. i 2023 fra 124 mio. kr. i 2022 til 147 mio. kr. i 2023. Forbedringen skyldes primært driftsresultat og lavere investeringer. Der er i 2023 ikke betalt udbytte. Gyldendals likviditetsberedskab pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2023	2022	2021
Likvide beholdninger	0	0	72
Værdipapirer	60	71	17
Bankgæld	-13	-47	-65
Uudnyttede trækningsfaciliteter	100	100	102
Gyldendals likviditetsberedskab	147	124	126

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

»»»»» *Selskabsledelse*

God selskabsledelse

Gyldendal forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, som de er beskrevet og løbende opdateres af Komiteén for god Selskabsledelse, jf. www.corporategovernance.dk. Anbefalingerne er indarbejdet i Nasdaq Copenhagen's Regler for udstedere af aktier, som Gyldendal er underlagt som børsnoteret selskab.

Som anbefalet af Komiteén 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 2023.

Alle bestyrelsesmedlemmer har deltaget på samtlige ordinære bestyrelsesmøder i 2023. Et bestyrelsesmedlem har måttet melde afbud til strategiseminaret.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen har et mål om ligelig fordeling mellem kønnene i de øverste ledelseslag, og Gyldendal opfylder fortsat selskabslovens krav til ligelig fordeling mellem kønnene i det øverste ledelseslag, bestyrelsen, hvor tre af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er mænd, og to er kvinder. Dette er også tilfældet i Gyldendals direktion, hvor fordelingen er 50/50. På koncernens ledelsesniveau, som refererer direkte til direktionen, er fordelingen i 2023: Syv kvinder og seks mænd. Således opfyldes målsætningen om ligelig fordeling af kønnene i alle tre ledelseslag, og som følge heraf er Gyldendal ikke forpligtet til at opstille måltal eller udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Bestyrelsen opfatter fordelingen i 2023 som tilfredsstillende.

Antal medlemmer	5	15
Kvinder	40%	53%
Mænd	60%	47%

»»»»» Samfundsansvar

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

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

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

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

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

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

De etiske regler og Gyldendals interne regelsæt har fokus på forebyggelse og bekæmpelse af korruption. Der er etableret en whistleblowerordning, og der er både internt (på Gyldendals intranet) og eksternt (på gyldendal.dk) åbnet links til denne ordning, som administreres med et eksternt advokatfirma som "gatekeeper". Herved har medarbejdere og eksterne interessenter mulighed for at rapportere mistanke om lovovertrædelser eller overtrædelser af Gyldendals interne regelsæt. Der har ikke været indmeldt forhold i 2023.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar og efterlevelsen af Årsregnskabslovens §107d er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility> og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2023.

»»»»» Vederlagsforhold

Gyldendals vederlagspolitik er senest vedtaget på generalforsamlingen i 2020 og fremgår af selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/static-files/4865bb5b-d5ed-4f02-8be6-0375b9dc1a2e>. Vederlagspolitikken omfatter selskabets bestyrelse og direktion. Vederlagspolitikken skal godkendes på generalforsamlingen hvert 4 år næste gang i april 2024.

Vederlagspolitikken fastsætter et fast vederlag til selskabets bestyrelse. Vederlaget til den samlede bestyrelse har i 2023 udgjort 1,4 mio. kr. og var uændret i forhold til 2022. 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 faldet med 4,0 mio. kr. fra 2022 til 2023. Det samlede vederlag til den nuværende direktion for 2023 udgør 7,2 mio. kr. Den faste grundløn, pension og personalegoder til den nuværende direktion er steget med 1,5 % fra 2022 til 2023. Den kontante bonus udgør 1,2 mio. kr. i 2023, hvilket er en stigning på 65 % fra 2022 til 2023. Ændringen skyldes alene bonus til den adm. direktør i 2023, som til sammenligning fraskrev sig bonus i 2022. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 7 til årsrapporten og vederlagsrapporten for 2023 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 målet om bl.a. kvalitetsuddannelse, som i Skandinavien er afhængig af skattefinansiering. Også derfor driver koncernen ærlige, etiske og socialt ansvarlige aktiviteter, hvilket ligeledes er tilfældet som skattebetaler.

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

»»»»» Taksonomiforordningen

Rapporteringen i forhold til EU's Taksonomiforordning for 2023 fremgår som en del af Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, som findes på selskabets hjemmeside på <https://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>.

»»»» Bestyrelse

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2024 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

Adm. direktør i Matas A/S, født 1972
Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2023.
Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i
Tivoli A/S (næstformand)
Vallø Stift
Dansk Erhverv
Bestyrelsesformand i flere Matas-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2023: 0

CLAUS GREGERSEN

Næstformand

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 2023.
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 Sundhedscenter A/S (formand)
Skodsborg Sundpark A/S (formand)
The Scandinavian Aps (formand)
STG Gavefonden (formand)
Jeudan A/S
Scandinavian Tobacco Group A/S
Fritz Hansen A/S
Tivoli A/S
Axcel Future
Aktive Ejere

Aktier i Gyldendal: 1.175 B-aktier
Handel i 2023: 0

LARS SCHMIDT MØLLER

Forlagsredaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1972
Valgt af medarbejderne i selskabet i 2022

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2023: 0

LENE TANGGAARD PEDERSEN

Rektor, Designskolen Kolding. Professor ved Institut for
Kommunikation & Psykologi, Aalborg Universitet, født 1973.
Indtrådt i bestyrelsen i 2020 og senest genvalgt i 2023.
Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Lifestyle and Design Cluster Herning
Design Society (fond)
Den selvejende institution Roskilde Festival Højskole
Gregers Sørensen og hustrus fond
Fonden Ungdomsøen
Medlem af Museumsrådet ved Statens Museum for Kunst
Næstformand for hovedbestyrelsen for Jysk Børneforsorg
Risskov Gymnasium

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2023: 0

KEWIN BENT PEDERSEN

Product Owner, MentorDanmark, født 1992
Valgt af medarbejderne i koncernen 2022

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2023: 0

MALENE BENDTSEN

Projektleder, Gyldendal Uddannelse, født 1963
Valgt af medarbejderne i selskabet i 2022.

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2023: 0

LARS SØREN RASMUSSEN

Professionelt bestyrelsesmedlem, født 1959
Indtrådt i bestyrelsen i 2023.
Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Coloplast A/S (formand)
H. Lundbeck A/S (formand)
Komitéen for god Selskabsledelse (formand)
Life Science Rådet (formand)
Københavns Universitet
DI's specialudvalg for Mangfoldighed (formand)
Tænketanken Equalis (formand)

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2023: 0

SIDSEL MARIE KRISTENSEN

Adm. Direktør Lego Fonden, født 1975
Indtrådt i bestyrelsen i 2023.
Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Imagination Lab Foundation (formand)
Brainpop Group Inc.

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2023: 0

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

Den Hirschsprungske Samling (formand), fratrådt 31/12-2023

Bestyrelsesmedlem i et Gyldendal-datterselskab

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2023: 0

PETER NORMANN

Finansdirektør

Født 1967

Tiltrådt i 2022

Medlem af bestyrelsen i

C.W. Obel A/S

Alrow Media ApS

Dezeen Ltd.

Fonden DBK

Bestyrelsesmedlem i et Gyldendal-datterselskab

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2023: 0

Aktionærinformation

»»»»»» Selskabsmeddelelser 2023

Dato	Nr.	Emne
9. februar 2023	1	Gyldendal offentliggør finansielle forventninger til 2023
9. februar 2023	2	Årsregnskabsmeddelelse 2022
22. marts 2023		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2023
13. april 2023	3	Forløb af ordinær generalforsamling den 13. april 2023
24. august 2023	4	Halvårsrapport 2023
19. december 2023	5	Finanskalender 2024

»»»»»» Finanskalender 2024

8. februar 2024	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2023
16. april 2024	Ordinær generalforsamling
23. august 2024	Halvårsrapport pr. 30. juni 2024

»»»» 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	30,9 %	17,3 %
Lars Ole Kornum ApS Prins Valdemars Vej 43, 2820 Gentofte	11,4 %	10,3 %
AkademikerPension Smakkedalen 8, 2820 Gentofte	5,5 %	0,6 %

Der henvises til note 18 og 19 vedrørende oplysninger om aktieklasser, egne aktier og stemmerettigheder.

»»»»» Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2023. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2023, med filnavnet gyldendal-2023-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor. Ledelsesberetningen er desuden i overensstemmelse med artikel 8 i forordning (EU) 2020/852 (taksonomiforordningen).

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. februar 2024

Direktion

Hanne Gunnel Salomonsen
adm. direktør

Peter Normann
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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Gyldendal A/S den 16. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2023.

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 2023. 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><i>Varebeholdninger</i></p> <p>Gyldendals varelager udgør i alt DKK 77 mio. pr. 31. december 2023.</p> <p>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 salgsperiode for den enkelte udgivelse. Den effektive salgsperiode er opgjort med udgangspunkt i historiske data for lignende udgivelser. Herudover foretages individuelle nedskrivninger for større enkeltudgivelser, hvis dette skønnes relevant.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende varebeholdninger. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</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. Herudover kontrollerede vi at beregningsgrundlaget er fuldstændigt samt at anvendelse af nedskrivningsprincipperne er sket konsistent i forhold til tidligere år. Vi efterregnede på</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 5.</p>	<p>stikprøvebasis nedskrivning pr. varenummer og testede data og væsentlige forudsætninger, som indgår i beregningen.</p>
<p><i>Færdiggjorte og igangværende digitale produkter og IT-systemer</i></p> <p>Færdiggjorte og igangværende digitale produkter og IT-systemer udgør i alt DKK 130 mio. pr. 31. december 2023.</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 forventede brugstider, og fremtidige 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 12.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandling 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. 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 kontrollerede 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 og artikel 8 i forordning (EU) 2020/852 (taksonomiforordningen).

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 og oplysningskravene i artikel 8 i taksonomiforordningen. 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i 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 2023, med filnavnet gyldendal-2023-12-31-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 2023, med filnavnet gyldendal-2023-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 8. februar 2024

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Michael Groth Hansen
statsautoriseret revisor
mne33228

Daniel Königsfeld 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
Peter Normann, finansdirektør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Gyldendal-moderselskab		Tusinde kroner		Gyldendal-koncernen	
2022	2023	Note		2023	2022
622.267	626.650	3, 4	Nettoomsætning	720.405	710.887
324.719	345.173	5, 7, 8	Produktionsomkostninger	400.358	381.015
297.548	281.477		Bruttoresultat	320.048	329.872
96.766	92.227	7, 8	Salgs, distribution og marketingomkostninger	119.367	127.103
181.374	174.619	6, 7, 8	Administrationsomkostninger	182.790	190.505
5.882	1.129		Andre driftsindtægter	0	0
25.291	15.761		Resultat af primær drift (EBIT)	17.891	12.264
-128.879	-2.457	14	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
-15.042	0	9	Særlige poster	15.148	-81.354
3.319	3.125	10	Finansielle indtægter	3.094	3.544
-12.548	-4.702	11	Finansielle omkostninger	-8.312	-15.472
-127.860	11.727		Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	27.822	-81.018
-1.856	-1.826	17	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-512	4.187
-129.716	9.901		Årets resultat af fortsættende aktiviteter	27.309	-76.831
46.076	1.355	27	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	2.433	17.606
-83.641	11.256		Årets resultat	29.742	-59.226
FORDELING AF ÅRETS RESULTAT					
			Moderselskabets aktionærer	29.742	-60.626
			Minoritetsinteresser	0	1.400
			Årets resultat	29.742	-59.226
	18		Resultat pr. aktie (EPS) kr.	29,43	-59,99

Gyldendal-moderselskab		Tusinde kroner		Gyldendal-koncernen	
2022	2023	Note		2023	2022
-83.641	11.256		Årets resultat	29.742	-59.226
ANDEN TOTALINDKOMST					
0	0		Valutakursregulering	1.470	2.803
-83.641	11.256		Totalindkomst i alt	31.212	-62.029
Alle poster i Anden totalindkomst kan overføres til resultatopgørelsen					
FORDELING AF TOTALINDKOMST					
			Moderselskabets aktionærer	31.212	-63.429
			Minoritetsinteresser	0	1.400
			Totalindkomst	31.212	-62.029

AKTIVER

Gyldendal-moderselskab		Tusinde kroner		Gyldendal-koncernen	
2022	2023	Note		2023	2022
LANGFRISTEDE AKTIVER					
<i>Immaterielle aktiver</i>					
17.944	17.944		Goodwill	72.046	72.397
5.817	1.219		Udgivelsesrettigheder	5.835	12.597
80.438	75.578		Færdiggjorte digitale produkter og IT systemer	103.969	101.332
30.557	25.366		Igangværende digitale produkter og IT systemer	25.919	36.783
134.756	120.108	12	Immaterielle aktiver i alt	207.768	223.108
<i>Materielle aktiver</i>					
95.121	114.527		Grunde og bygninger	114.527	95.121
3.809	7.296		Anlæg, driftsmateriel og inventar	7.563	4.294
26.000	0		Aktiver under opførelse	0	26.000
8.556	5.816		Leasingaktiver	7.063	10.559
133.486	127.639	13	Materielle aktiver i alt	129.153	135.975
<i>Finansielle aktiver</i>					
92.555	90.098		Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
120	0		Kapitalandele i associerede virksomheder	0	141
71.164	60.200		Værdipapirer	60.200	71.164
163.838	150.297	14	Finansielle aktiver i alt	60.200	71.305
432.080	398.044		LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	397.121	430.388
KORTFRISTEDE AKTIVER					
<i>Varebeholdninger</i>					
8.249	11.367		Varer under fremstilling	11.386	8.249
71.653	65.145		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	65.573	71.653
79.902	76.512		Varebeholdninger i alt	76.959	79.902
<i>Tilgodehavender</i>					
80.949	85.973	15	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	96.576	83.820
44.839	18.320		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
37.438	27.047		Andre tilgodehavender	32.055	44.625
32.654	37.509	23	Kontraktaktiver	38.618	34.288
195.880	168.849		Tilgodehavender i alt	167.249	162.733
0	0	16	Likvide beholdninger	0	0
275.782	245.361		KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	244.208	242.635
707.862	643.406		AKTIVER I ALT	641.329	673.022

PASSIVER

Gyldendal- moderselskab		Tusinde kroner		Gyldendal- koncernen	
2022	2023	Note		2023	2022
EGENKAPITAL					
20.400	20.400		Aktiekapital	20.400	20.400
86.576	78.736		Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
0	0		Reserve for valutakursregulering	-1.543	-3.013
268.456	287.551		Overført resultat	339.629	309.887
375.431	386.687	19	EGENKAPITAL I ALT	358.487	327.274
FORPLIGTELSE					
<i>Langfristede forpligtelser</i>					
0	0	26	Betinget købsvederlag	6.371	19.797
5.540	3.035	20	Leasingforpligtelser	3.409	6.905
14.537	15.593	17	Udskudt skat	17.775	18.172
1.602	1.747		Andre langfristede personaleforpligtelser	1.747	1.602
21.679	20.374		Langfristede forpligtelser i alt	29.302	46.476
<i>Kortfristede forpligtelser</i>					
3.269	2.917	20	Leasingforpligtelser	3.800	4.040
59.404	20.335	22	Bankgæld	13.173	47.168
28.493	27.770		Leverandører af varer og tjenesteydelser	42.246	43.493
26.853	108		Gæld til dattervirksomheder	0	0
860	1.569	17	Selskabsskat	1.770	2.005
92.605	84.648	21	Anden gæld	92.053	101.199
98.955	98.686	23	Kontraktforpligtelser	100.186	101.043
312	312		Andre hensatte forpligtelser	312	322
310.751	236.344		Kortfristede forpligtelser i alt	253.540	299.272
332.431	256.718		FORPLIGTELSE I ALT	282.842	345.748
707.862	643.406		PASSIVER I ALT	641.329	673.022
		24	Eventualforpligtelser m.v.		
		25	Nærtstående parter		
		26	Finansielle aktiver og forpligtelser		
		27	Ophørte aktiviteter		
		28	Begivenheder efter balancedagen		

Tusinde kroner

GYLDENDAL-KONCERNEN

	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Reserve for valutakursregulering	Egenkapital, moderselskabs aktionærer	Egenkapital, minoritetsinteressenter	I alt
Egenkapital 01.01.2022	20.400	0	392.057	-210	412.248	5.632	417.880
Årets resultat	0	0	-60.626	0	-60.626	1.400	-59.226
Valutakursregulering	0	0	0	-2.803	-2.803	0	-2.803
Totalindkomst for året	0	0	-60.626	-2.803	-63.429	1.400	-62.029
Afgang minoriteters andel i forbindelse med salg af dattervirksomhed	0	0	0	0	0	-7.032	-7.032
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Køb af minoritetsinteresser i dattervirksomheder	0	0	189	0	189	0	189
Transaktioner med ejere i alt	0	0	-20.211	0	-20.211	-7.032	-27.244
Øvrige reguleringer, herunder fusion	0	0	-1.333	0	-1.333	0	-1.333
Egenkapital 31.12.2022	20.400	0	309.887	-3.013	327.274	-0	327.274
Årets resultat	0	0	29.742	0	29.742	0	29.742
Valutakursregulering	0	0	0	1.470	1.470	0	1.470
Totalindkomst for året	0	0	29.742	1.470	31.212	0	31.212
Egenkapital 31.12.2023	20.400	0	339.629	-1.543	358.487	0	358.487

GYLDENDAL (MODERSELSKAB)

Egenkapital 01.01.2022	20.400	96.633	362.250	0	479.283	0	479.283
Årets resultat	0	0	-83.641	0	-83.641	0	-83.641
Totalindkomst for året	0	0	-83.641	0	-83.641	0	-83.641
Reserve for udviklingsomkostninger	0	-10.057	10.057	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Udbytte til aktionærer	0	0	-20.211	0	-20.211	0	-20.211
Egenkapital 31.12.2022	20.400	86.576	268.456	0	375.431	0	375.431
Årets resultat	0	0	11.256	0	11.256	0	11.256
Reserve for udviklingsomkostninger	0	-7.839	7.839	0	0	0	0
Anden totalindkomst for året	0	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	-7.839	19.095	0	11.256	0	11.256
Egenkapital 31.12.2023	20.400	78.736	287.551	0	386.687	0	386.687

Gyldendal- moderselskab		Tusinde kroner		Gyldendal- koncernen	
2022	2023	Note		2023	2022
25.291	15.761		Driftsresultat (EBIT)	17.891	12.264
-5.388	0		Særlige poster	0	-8.934
50.542	1.737		Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter	2.815	17.270
0	-317		Andre ikke kontante bevægelser, netto	1.610	0
71.732	65.328	8	Af- og nedskrivninger	80.349	100.887
Ændring i:					
-4.125	3.390		Varebeholdninger	2.943	-4.125
-10.799	27.031		Tilgodehavender	-4.517	34.775
-11.281	-35.410		Andre forpligtelser	-11.251	-18.880
115.971	77.519		Pengestrømme fra driften	89.841	133.256
3.319	3.125	10	Modtagne finansielle indtægter	3.094	3.544
-12.548	-4.702	11	Betalte finansielle omkostninger	-6.589	-15.472
-4.601	-494	17	Selskabsskat	-1.479	-3.673
102.141	75.448		Pengestrømme fra driftsaktivitet	84.866	117.655
-53.396	-41.356	12	Køb af immaterielle aktiver	-53.805	-71.427
0	0	12	Salg af immaterielle aktiver	37	0
-25.113	-2.866	13	Køb af materielle aktiver	-2.932	-25.568
4.454	0	13	Salg af materielle aktiver	0	1.879
0	120	14	Salg af andele i datter- og associerede virksomheder	141	521
559	10.964	14	Salg og udtrækning af obligationer	10.964	559
-73.497	-33.139		Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-45.595	-94.036
-2.658	-3.241		Afdrag på leasinggæld	-5.276	-2.695
-5.775	-39.069	22	Afdrag på kassekredit	-33.995	-18.011
-20.211	0		Betalt udbytte til aktionærerne (netto)	0	-20.211
-28.644	-42.310		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-39.271	-40.917
0	0		Ændring i likvider	0	-17.298
0	0		Likvider primo	0	17.298
0	0		Likvider ultimo	0	0

Noter til koncern- og årsregnskab

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

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

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

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

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

Ophørte aktiviteter

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

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

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

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

Genindvindingsværdi for goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgjorde på balancedagen 72 mio. kr. Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnet goodwill kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme fra den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 12 om immaterielle aktiver.

Færdiggjorte og igangværende digitale produkter og IT-systemer

Udviklingsomkostninger består af i-bøger, e-bøger, lydbøger, patenter og administrative systemer og afskrives lineært over den forventede levetid – typisk 3-5 år. I-bøger, e-bøger, lydbøger og patenteres levetid vurderes ud fra forventet salgsperiode. Administrative systemer vurderes i forhold til forventet brugstid. Hvis der er indikationer på, at levetiden er væsentlig anderledes end forudsat, tilpasses denne. Der henvises til note 12.

Varebeholdninger

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

Forudbetalte forfatterhonorarer

Som led i erhvervelsen af rettigheder til udgivelser udbetales forfatterne forskuddene nedskrives efter samme model som varebeholdninger, jf. ovenfor, da aktiverens værdi er afhængig af salgbarheden af de underliggende produkter. Forudbetalte forfatterhonorarer indgår i kontraktaktiver.

Note 2: Anvendt praksis

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 regnskabsår (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 konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene som hovedregel ikke. De implementerede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket balancen pr. 1. januar 2023.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Gyldendal implementerer løbende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Med virkning fra 1. januar 2023 er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag implementeret:

- IAS 1 Præsentation af årsregnskaber og Practice Statement 2: Vurdering af væsentlighed vedrørende oplysning om anvendt regnskabspraksis
- IAS 8 Anvendt regnskabspraksis, ændring af regnskabspraksis og fejl vedrørende definitionen af regnskabsmæssige skøn
- IAS 12 Indkomstskatter – Ændringer til IAS 12: International skattereform – Pillar 2-regel
- IAS 12 Indkomstskatter vedrørende udskudt skat relateret til aktiver og forpligtelser der opstår fra en samlet transaktion

Gyldendal har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2023. Ingen af disse har påvirket, eller forventes at påvirke, indregning og måling i 2023.

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 variabel afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

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

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

Konsolideringsprincipper

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

Valutaomregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder

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

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders **p033_r01**ed årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af anden totalindkomst fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi af minoritetsinteressernes ejerandel eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedernes egenkapital. Totalindkomsten **p033_r02** til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er defineret som det tidspunkt, hvor Gyldendal er eksponeret over for, eller er berettiget til, variable afkast fra den overtagne virksomhed og har mulighed for at påvirke dette afkast gennem sin indflydelse i denne. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten ved foretagne omvurderinger. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatet på overtagelsestidspunktet. Hvis en virksomhedssammenslutning ved første regnskabsmæssige indregning kun kan opgøres midlertidigt, indregnes reguleringer til goodwill-beløbet eller til den regnskabsmæssige værdi af aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen **p033_r03** som 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 **p033_r04** 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 korregeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt aconto skat modregnes i skyldig skat ved årets udgang. Gyldendal er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud). Gyldendal er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode 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 [p034_r01](#) anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat vedrørende ikke-afskrivningsberettigede ejendomme (grunde) opgøres med udgangspunkt i en antagelse om genindvinding ved salg.

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

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

Resultat- og totalindkomstopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

For øvrigt salg, såsom digital distribution, mentoring og e-læring, [p034_r02](#) indtægtsføres salget i takt med levering af ydelserne.

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

Betalingsbetingelser i Gyldendal-gruppens salgsaftaler

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

[p034_r03](#)

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

Produktionsomkostninger

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

Honorar til forfattere m.fl. hvilket omfatter royalty og andre [p034_r04](#) rettighedshavere for salg af varer, der indgår i nettoomsætningen.

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

Salgs, distribution og marketingomkostninger

Salgs, distribution og marketingomkostninger omfatter omkostninger [p034_r05](#) distribution, der er anvendt til at distribuere de varer, som indgår i nettoomsætningen, samt salgs- og marketingsomkostninger relateret til omsætningen, herunder personaleomkostninger.

Personaleomkostninger omfatter gager, løn og sociale omkostninger til aflønning af personale herunder værdiregulering af pensions- og jubilæumsforpligtelser m.v. [p035_r01](#)

Administrationsomkostninger

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

[p035_r02](#)

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 [p035_r03](#) til virksomhedens aktiviteter og omfatter primært indtægter fra administrative ydelser.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabet omfatter regnskabsposten årets udbytte fra dattervirksomheder.

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

Særlige poster

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

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

[p035_r04](#)

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger [p035_r05](#), kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, kursregulering af obligationsbeholdning og amortiseringsudgifter 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 [p035_r06](#) 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 anskaffelsessværdi 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 [p035_r07](#) i et 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 anskaffelsessværdi 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 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.

p036_r01

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

Tekniske anlæg og maskiner, andre driftsmidler og indretning af lejede lokaler måles til anskaffelsessværdi, 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 p036_r0210 år.

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

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

Leasing

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

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

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

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra p036_r03et 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 korigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrullet modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrullet 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 kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

p036_r04

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

Nedskrivning af immaterielle, materielle og finansielle aktiver

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

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under henholdsvis langfristede og kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer. Værdipapirer måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen. Tilførsel af nye aktiver og aflysning af tidligere aktiver måles 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. Udbytte for 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 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 udbytte 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 forpligtelser 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 nominal 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, hvilket 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 kontraktforpligtelser 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 med ændringer 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 (herunder BtB-marked) indenfor trade- og uddannelsesområderne. Word Audio Publishing International er ligeledes rettet mod forlagsmarkedet, mens mentorvirksomhederne i Norge og Danmark er rettet mod et BtC-marked.

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

Nøgletalsdefinitioner

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)	=	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Finansiell gearing	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie)	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende værdi} \times \text{justeringsfaktor}}{100}$

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

Note Tusinde kroner

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Gyldendal-koncernen 2023			
	FORLAG (BtB)	MENTOR- FORRET- NING (BtC)	TOTAL
Nettoomsætning	656.717	63.689	720.405
Indtægter i alt	656.717	63.689	720.405
Produktionsomkostninger	367.632	32.725	400.358
Bruttoresultat	289.084	30.963	320.048
Salgs, distribution og marketingomkostninger	92.924	26.442	119.367
Administrationsomkostninger	175.906	6.884	182.790
Resultat af primær drift	20.254	-2.363	17.891

Gyldendal-koncernen 2022			
	FORLAG (BtB)	MENTOR- FORRET- NING (BtC)	TOTAL
Nettoomsætning	643.444	67.443	710.887
Indtægter i alt	643.444	67.443	710.887
Produktionsomkostninger	346.065	34.950	381.015
Bruttoresultat	297.379	32.493	329.872
Salgs, distribution og marketingomkostninger	96.916	30.186	127.103
Administrationsomkostninger	183.292	7.214	190.505
Andre driftsomkostninger	5.362	-5.362	0
Resultat af primær drift	22.533	-10.269	12.264

Note Tusinde kroner

4 NETTOMSÆTNING

Gyldendal-koncernen 2023				
	FORLAG (BtB)		Mentoring (BtC)	Total
	Indtægtsføring ved levering	Indtægtsføring over tid	Indtægtsføring ved levering	
Fysisk salg	295.686	p041_r02 0	0	295.686
Digitalt salg	127.444	188.016	0	315.460
Øvrig omsætning	45.571	0	63.689	109.259
Total omsætning	468.701	188.016	63.689	720.405
Total for segment	656.717		63.689	

Gyldendal-koncernen 2022				
	FORLAG (BtB)		Mentoring (BtC)	Total
	Indtægtsføring ved levering	Indtægtsføring over tid	Indtægtsføring ved levering	
Fysisk salg	271.550	p041_r03 0	0	271.550
Digitalt salg	123.572	210.138	0	333.710
Øvrig omsætning	38.184	0	67.443	105.628
Total omsætning	433.306	210.138	67.443	710.887
Total for segment	643.444		67.443	

Gyldendal-moderselskab 2023			
	FORLAG (BtB)		Total
	Indtægtsføring ved levering	Indtægtsføring over tid	
Fysisk salg	291.908	0	291.908
Digitalt salg	101.159	188.016	289.175
Øvrig omsætning	45.567	0	45.567
Total omsætning	438.634	188.016	626.650

Gyldendal-moderselskab 2022			
	FORLAG (BtB)		Total
	Indtægtsføring ved levering	Indtægtsføring over tid	
Fysisk salg	271.385	0	271.385
Digitalt salg	102.724	210.138	312.862
Øvrig omsætning	38.020	0	38.020
Total omsætning	412.129	210.138	622.267

Salg af digitale produkter på abonnement indtægtsføres løbende over abonnementets 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.

KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSE, SAMT RETURNERINGSFORPLIGTELSE

Der henvises til note 23 for årets udvikling i kontraktaktiver og -forpligtelser, samt returneringsforpligtelsen. Indtægtsføring over tid indregnes lineært over abonnementsløbetid, som løber op til 3 år.

Note Tusinde kroner

5 VAREFORBRUG

Gyldendal-motherselskab			Gyldendal-koncernen	
2022	2023		2023	2022
68.251	66.383	Varekøb	67.473	69.539
11.447	8.401	Årets nedskrivning af varebeholdninger	7.498	11.447
-4.041	3.390	Årets forskydning i varebeholdninger	3.390	-4.041
75.657	78.174	Vareforbrug indregnet i produktionsomkostninger	78.361	76.945

6 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Gyldendal-motherselskab			Gyldendal-koncernen	
2022	2023		2023	2022
739	686	Lovpligtig revision	779	807
199	252	Andre erklæringer med sikkerhed	252	199
268	0	Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	285
1.206	938	Samlet honorar	1.031	1.291

7 PERSONALEOMKOSTNINGER

Gyldendal-moderselskab			Gyldendal-koncernen	
2022	2023		2023	2022
		PERSONALEOMKOSTNINGER I ALT		
206.648	201.541	Lønninger og gager	224.226	232.344
21.913	19.763	Pension, bidragsbaseret	19.763	21.913
1.773	1.961	Andre omkostninger til social sikring mv.	4.885	5.269
230.334	223.265	Personaleomkostninger i alt	248.874	259.527
430	401	Det gennemsnitlige antal ansatte	462	499
		BESTYRELSE		
390	390	Formand	390	390
260	260	Næstformand	260	260
780	780	Øvrige medlemmer	780	813
1.430	1.430	Bestyrelsesvederlag	1.430	1.463
		DIREKTION		
9.286	5.353	Lønninger og gager	5.353	9.286
1.237	719	Pension, bidragsbaseret	719	1.237
704	1.163	Variabel resultatløn	1.163	704
11.227	7.236	Vederlag til direktionen	7.236	11.227
12.657	8.666	Vederlag i alt til bestyrelse og direktion	8.666	12.690
		ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE		
6.119	3.778	Lønninger og gager	6.868	6.581
581	378	Pension, bidragsbaseret	469	366
175	249	Variabel resultatløn	256	125
6.876	4.405	Vederlag til andre ledende medarbejdere	7.593	7.072
19.532	13.070	Vederlag i alt til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	16.259	19.762

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 h

Direktionsvederlag specificeret ovenfor vedører 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>.

8 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Gyldendal-moderselskab			Gyldendal-koncernen	
2022	2023		2023	2022
AFSKRIVNINGER				
6.757	4.598	Udgivelsesrettigheder	6.848	9.065
51.533	51.365	Digitale produkter og IT systemer	62.127	61.709
3.901	4.844	Bygninger	4.844	3.901
756	1.128	Anlæg, driftsmateriel og inventar	1.406	1.148
3.579	3.351	Afskrivninger leasede materielle aktiver	5.035	6.129
66.527	65.285	Afskrivninger i alt	80.260	81.953
NEDSKRIVNINGER				
0	0	Nedskrivning af goodwill	0	66.433
8.184	0	Nedskrivning af digitale produkter og IT systemer	0	18.076
8.184	0	Nedskrivninger i alt	0	84.509
TAB/GEVINST VED SALG AF AKTIVER				
7.988	43	Tab på immaterielle aktiver	81	7.988
1.313	0	Gevinst ved salg af driftsmidler	8	1.144
6.675	43	Tab og gevinst ved salg af aktiver	89	6.845
81.386	65.328	Af- og nedskrivninger i alt	80.349	173.307

Af koncernens afskrivninger på immaterielle aktiver indgår 50,0 mio. kr. i Produktionsomkostningerne (2022: 40,4 mio. kr.) og 30,2 mio. kr. i Administrationsomkostninger (2022: 41,5 mio. kr.)

Af moderselskabets afskrivninger på immaterielle aktiver indgår 50,0 mio. kr. i Produktionsomkostningerne (2022: 30,0 mio. kr.) og 28,6 mio. kr. i Administrationsomkostninger (2022: 36,5 mio. kr.)

De øvrige afskrivninger i koncernen og i Gyldendal moderselskab er klassificeret som Administrationsomkostninger.

9 SÆRLIGE POSTER

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

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

Særlige poster i 2023 følger ny ejeraftale med minoritetsejerne i MentorDanmark ApS, som har medført en reduktion i købsprisforpligtelsen.

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.

Særlige poster i 2023 består af:

Gyldendal- moderselskab			Gyldendal- koncernen	
2022	2023		2023	2022
0	0	Nedskrivning og omstrukturering - WAPI	0	-40.882
0	0	Nedskrivning, omstrukturering og regulering af købsforpligtelse - Mentor	15.148	-25.430
-8.184	0	Nedskrivning af digitale produkter og IT systemer	0	-8.184
-6.356	0	Personaleændringer	0	-6.356
-502	0	Øvrige poster	0	-502
-15.042	0	Særlige poster i alt	15.148	-81.354
0	0	Produktionsomk. klassificeret som særlige poster	0	-10.822
-1.443	0	Salgs-, distrib.- og market.omk. klassificeret som særlige poster	0	-5.104
-13.599	0	Administrationsomkostninger klassificeret som særlige poster	0	-15.318
0	0	Nedskrivning af goodwill klassificeret som særlige poster	0	-66.433
0	0	Finansielle indtægter klassificeret som særlige poster	15.148	16.323
-15.042	0	Særlige poster i alt	15.148	-81.354

Note Tusinde kroner

10 FINANSIELLE INDTÆGTER

Gyldendal-motherselskab			Gyldendal-koncernen	
2022	2023		2023	2022
180	300	Renter af bankindeståender mv.	951	497
92	682	Renter dattervirksomheder	0	0
272	982	Finansielle indt. fra fin. aktiver, som måles til dagsværdi via resultatet	951	497
3.047	2.143	Kursregulering af værdipapirer	2.143	3.047
3.047	2.143	Finansielle indt. fra fin. aktiver, som måles til dagsværdi via resultatet	2.143	3.047

11 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Gyldendal-motherselskab			Gyldendal-koncernen	
2022	2023		2023	2022
1.655	2.821	Renter på bankgæld	2.846	1.741
9.552	480	Kursregulering af værdipapirer	480	9.552
0	0	Diskonterings-effekt af købsforpligtelser	1.723	2.657
1.340	1.213	Øvrige renteudgifter	3.074	1.522
0	188	Øvrige nedskrivninger	188	0
12.548	4.702	Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, som ikke måles til dagsværdi via resultatet	8.311	15.472

12 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivel- sesrettig- heder	Færdig- gjorte digitale produ- kter og IT systemer	Igang- værende digitale produ- kter og IT systemer	Total
Gyldendal-koncernen					
Kostpris 1/1 2022	144.527	128.332	403.834	50.909	727.602
Korrektion af tidligere år	0	0	-35.319	0	-35.319
Valutakursregulering	-264	-143	-668	-919	-1.995
Tilgang	0	0	53.565	18.949	72.514
Afgang	-4.011	-2.080	-4.494	-5.953	-16.538
Afgang ved salg af virksomhed	-1.415	-1.371	-24.613	0	-27.400
Overførsler	0	0	22.072	-22.072	0
Kostpris 31/12 2022	138.836	124.737	414.377	40.915	718.864
Valutakursregulering	-397	0	213	0	-184
Tilgang	0	0	43.648	10.157	53.805
Afgang	0	0	-2.437	0	-2.437
Overførsler	p047_r02	0	21.651	-21.651	0
Kostpris 31/12 2023	138.440	124.737	477.451	29.421	770.049
Af- og nedskrivninger 1/1 2022	0	106.526	296.293	0	402.820
Korrektioner af tidligere år	0	0	-33.642	0	-33.642
Valutakursregulering	6	0	-427	-241	-663
Årets afskrivninger	0	9.065	61.709	0	70.775
Årets nedskrivninger	66.433	0	13.702	4.373	84.509
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	-14.142	0	-14.142
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-3.451	-10.448	0	-13.900
Af- og nedskrivninger 31/12 2022	66.439	112.140	313.045	4.132	495.756
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
Af- og nedskrivninger 31/12 2023	66.394	118.902	373.483	3.502	562.281
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2022	144.527	21.805	107.540	50.909	324.782
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	72.397	12.597	101.332	36.783	223.108
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023	72.046	5.835	103.969	25.918	207.768

12 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivel- sesrettig- heder	Færdig- gjorte digitale produ- kter og IT systemer	Igang- værende digitale produ- kter og IT systemer	Total
Gyldendal (moderselskab)	0	104.189	267.530	0	371.719
Kostpris 1/1 2022	19.360	116.762	344.718	46.701	527.541
Korrektion af tidligere år	0	0	-46.735	0	-46.735
Tilgang	0	0	34.644	12.511	47.154
Tilgang ved virksomhedskøb og fusion	0	0	6.243	0	6.243
Afgang	0	-2.080	-4.490	-5.953	-12.523
Afgang ved virksomhedskøb og fusion	-1.415	-1.371	-6.577	0	-9.364
Overførsler	0	0	22.072	-22.072	0
Kostpris 31/12 2022	17.944	113.311	349.874	31.187	512.317
Tilgang	0	0	31.199	10.157	41.356
Afgang	0	0	-64	0	-64
Overførsler	0	0	15.978	-15.978	0
Kostpris 31/12 2023	17.944	113.311	396.987	25.366	553.609
Af- og nedskrivninger 1/1 2022	0	104.188	267.531	0	371.719
Korrektion af tidligere år	0	0	-46.735	0	-46.735
Årets afskrivninger	0	6.757	51.533	0	58.291
Årets nedskrivninger	0	0	7.554	630	8.184
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-3.451	-10.447	0	-13.898
Af- og nedskrivninger 31/12 2022	0	107.494	269.437	630	377.561
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
Af- og nedskrivninger 31/12 2023	0	112.092	321.409	0	433.501
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2022	19.360	12.574	77.187	46.701	155.822
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	17.944	5.817	80.438	30.557	134.756
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023	17.944	1.219	75.578	25.366	120.108

12 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

GOODWILL

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

<i>Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder:</i>	2023	2022
Word Audio Publishing International AB	24.723	24.723
Mentorforretning	29.378	29.729
Gyldendal	17.944	17.944
Goodwill i alt	72.046	72.397

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 forp049_r01dringer 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 markedsendringer.

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.

12 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

De anvendte vækstrater er baseret på virksomhedsprognoser i form af Gyldendal-koncernens budget for 2024 og prognoser for de efterfølgende 5-10 år.

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

Word Audio Publishing International AB (WAPI)

WAPI blev købt af Gyldendal A/S d. 5. januar 2021 som en del af Gyldendals internationaliseringsstrategi, og indgår i segmentet Forlag (BtB). På tidspunktet for overtagelsen var WAPI allerede en etableret del af det svenske e- og lydbogsmarked, samt påbegyndt udvikling af forretningen uden for Sverige. Gyldendal anser udgivelse af lydbøger som kerneforretning, WAPI's internationale strategi blev i efteråret 2022 justeret. WAPI koncentrerer sig om primært at udgive den igangværende portefølje i Sverige, Danmark og Finland og Polen.

Mentorforretning

p050_r01

Mentorforretningens økonomiske resultater for 2020-23 har ikke været tilfredsstillende. Gyldendal vurderer fortsat, at der er et stort markedspotentialt i lektiehjælp til børn og unge, men Mentorforretningen har været udfordret af Covid-19 og aflyste eksamener, hvilket har betydet afmatning i efterspørgslen.

På denne baggrund er forventningerne til fremtiden for Mentorforretningen ændret, i form af ændret forventninger til de fremtidige vækstrater for Mentorforretningen. Dette har i 2022 medført markant nedskrivning af goodwill-værdien på 36,4 mio. kr. til geninvindingsværdien på 29,7 mio. kr., jf. årsrapport 2022. Som følge heraf har nedskrivningsvurderingen på goodwillen i 2023 ikke givet anledning til yderligere nedskrivninger, hvor forventningen er den samme indtjeningssevne. Mentorforretningen indgår i segmentet Mentorforretning (BtC).

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.

12 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	2023		2022	
	Vækstfaktor i terminalperiode	Risikofri rente	Diskonteringsfaktor før skat	Diskonteringsfaktor før skat
	%	%	%	%
Word Audio Publishing International AB	2,0	2,80	9,44	9,04
Mentorforretning	p051_r01 2,0	2,80	8,85	8,70
Gyldendal	2,0	2,80	9,44	9,04

Den foretagne test for værdiforingelse, foretaget for koncernens indregnede goodwill i 2023, viser som beskrevet ovenfor, at kapitalværdien overstiger den bogførte værdi af goodwillen vedrørende Mentorforretningen og Word Audio Publishing International AB samt Gyldendal, hvorfor der er ikke foretaget nedskrivning heraf i 2023. For de øvrige koncernaktiver er der ikke identificeret nedskrivningsbehov.

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

UDGIVELSESRETTIGHEDER

Udgivelsesrettigheder består af Gyldendals opkøb af forlag tidligere år. Tilgang på udgivelsesrettigheder i 2021 vedrører købet af Word Audio Publishing International AB, hvor en del af købesummen er henført til identificerede udgivelsesrettigheder på overtagelsestidspunkter. Der er ikke investeret i udgivelsesrettigheder i hverken 2022 eller 2023.

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, lige som eksisterende produkter og systemer forbedres. Af koncernens væsentligste enkelstående aktiver kan nævnes systemudviklingen og de tilhørende platforme relateret til Studybox, samt administrative systemer.

13 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Leasede materielle anlægsaktiver	Total
Gyldendal-koncernen					
Kostpris 1/1 2022	125.627	27.941	3.614	35.821	193.003
Korrektion af tidligere år	1.080	0	-1.080	1.153	1.153
Tilgang	0	487	23.790	1.291	25.568
Afgang	-2.576	-2.549	0	5.628	503
Overførsler	0	323	-323	0	0
Kostpris 31/12 2022	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	-6.962
Overførsler	24.090	1.910	-26.000	0	0
Kostpris 31/12 2023	148.380	23.076	0	34.177	205.633
Afskrivninger 1/1 2022	25.800	23.124	0	15.950	64.879
Valutakursregulering	0	17	0	0	17
Årets afskrivninger	3.901	1.148	0	6.129	11.178
Afskrivninger afhændede aktiver	-698	-2.379	0	0	-3.077
Afskrivninger 31/12 2022	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
Afskrivninger 31/12 2023	33.853	15.513	0	27.114	76.480
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2022	99.821	4.817	3.614	19.872	128.124
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	95.121	4.293	26.000	10.559	135.974
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023	114.527	7.563	0	7.063	129.153
LEASEDE MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER					
Kostpris 31/12 2023	27.579	6.598	0	34.177	
Afskrivninger 31/12 2023	22.059	5.055	0	27.114	
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023	5.520	1.543	0	7.063	

I året er følgende underkategorier i anlægsnoten slået sammen til én samlet underkategori Anlæg, driftsmateriel og inventar

- Tekniske anlæg og maskiner. Bogført værdi 2023: 2.370 t.kr. (2022: 287 kr.)
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Bogført værdi 2023: 5.141 t.kr. (2022: 3.922 t.kr.)
- Indregning af lejede lokaler. Bogført værdi 2023 52 kr. (2022: 0 kr.)

Sammenligningstallene er ligeledes tilpasset. Ændringen har alene præsenteringsmæssig påvirkning.

13 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER (fortsat)

	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Leasede materielle anlægsaktiver	Total
Gyldendal (moderselskab)					
Kostpris 1/1 2022	125.627	25.555	3.614	17.914	172.710
Korrektion af tidligere år	1.080	0	-1.080	0	0
Tilgang	0	78	23.790	1.246	25.113
Afgang	-2.576	-2.290	0	0	-4.866
Overførsler	0	323	-323	0	0
Kostpris 31/12 2022	124.130	23.667	26.000	19.160	192.957
Tilgang	160	2.706	0	752	3.618
Afgang	0	-7.185	0	141	-7.044
Overførsler	24.090	1.910	-26.000	0	0
Kostpris 31/12 2023	148.380	21.097	0	19.771	189.248
Afskrivninger 1/1 2022	25.806	21.376	0	7.025	54.207
Korrektion af tidligere år	0	16	0	0	16
Årets afskrivninger	3.901	756	0	3.579	8.236
Afskrivninger afhændede aktiver	-698	-2.290	0	0	-2.988
Afskrivninger 31/12 2022	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
Afskrivninger 31/12 2023	33.854	13.801	0	13.955	61.609
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2022	99.821	4.180	3.614	10.889	118.503
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	95.121	3.809	26.000	8.556	133.486
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023	114.527	7.297	0	5.816	127.639
LEASEDE MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER					
Kostpris 31/12 2023	14.921	6.496	0	19.771	
Afskrivninger 31/12 2023	9.460	4.495	0	13.955	
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023	5.461	2.001	0	5.816	

I året er følgende underkategorier i anlægsnoten slået sammen til én samlet underkategori Anlæg, driftsmateriel og inventar

- Tekniske anlæg og maskiner. Bogført værdi 2023: 2.216 t.kr. (2022: 0 kr.)
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Bogført værdi 2023: 5.081 t.kr. (2022: 3.809 t.kr.)
- Indregning af lejede lokaler. Bogført værdi 2023 0 kr. (2022: 0 kr.)

Sammenligningstillene er ligeledes tilpasset. Ændringen har alene præsenteringsmæssig påvirkning.

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingforpligtelse 31/12 2023, samt leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsåret, henvises til note 20.

14 FINANSIELLE AKTIVER

	Kapital- andele i associe- rede virksom- heder	Værdi- papirer
Gyldendal-koncernen		
Kostpris 1/1 2022	2.762	71.723
Tilgang	40	0
Afgang	561	559
Kostpris 31/12 2022	2.241	71.164
Tilgang	0	0
Afgang	2.241	10.964
Kostpris 31/12 2023	0	60.200
Nedskrivninger 1/1 2022	-2.100	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31/12 2022	-2.100	0
Tilgang	0	0
Afgang	2.100	0
Nedskrivninger 31/12 2023	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2022	662	71.723
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	141	71.164
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023	0	60.200

For specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder henvises til note 29.

Gyldendal har i 2023 solgt sine kapitalandele i de associerede virksomheder EyeJustRead Denmark ApS og Impact Press ApS.

14 FINANSIELLE AKTIVER (fortsat)

	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i associe- rede virksom- heder	Værdi- papirer
Gyldendal (moderselskab)			
Kostpris 1/1 2022	211.665	2.180	71.723
Tilgang	40.740	40	0
Afgang som følge af fusioner	6.000	0	0
Afgang som følge af salg	54.122	0	559
Kostpris 31/12 2022	192.283	2.220	71.164
Afgang som følge af salg	0	2.220	10.964
Kostpris 31/12 2023	192.283	0	60.200
Nedskrivninger			
Nedskrivninger 1/1 2022	-10.958	-2.100	0
Tilgang	128.879	0	0
Nedskrivning i forbindelse med fusioner	-40.109	0	0
Nedskrivninger 31/12 2022	-99.728	-2.100	0
Tilgang	2.457	0	0
Afgang som følge af salg	0	2.100	0
Nedskrivninger 31/12 2023	-102.185	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2022	200.707	80	71.723
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2022	92.555	120	71.164
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2023	90.098	0	60.200

Kapitalandelen i Mentorforretningen er nedskrevet med 2,5 mio. kr., til en genindvindingsværdi på 40,2 mio. kr.

15 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDL.

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

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingsevne, 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-koncernen	
2022	2023	2023	2022
		<i>Tilgodehavender fordeler sig således:</i>	
67.995	73.172	Ikke-forfaldne tilgodehavender	81.585 70.526
13.102	10.216	Overforfaldne med op til en måned	12.184 13.279
51	2.860	Overforfaldne mellem en og tre måneder	2.925 86
4.515	48	Overforfaldne mere end tre måneder	1.088 5.699
85.663	86.295	Tilgodehavender i alt	97.782 89.591
		<i>Nedskrivninger på tilgodehavender fordeler sig således:</i>	
225	283	Ikke-forfaldne tilgodehavender	295 225
180	36	Overforfaldne med op til en måned	36 180
10	2	Overforfaldne mellem en og tre måneder	2 10
4.300	0	Overforfaldne mere end tre måneder	873 5.361
4.715	322	Nedskrivninger på tilgodehavender i alt	1.205 5.776
		<i>Værdi af tilgodehavender efter nedskrivning fordeler sig således:</i>	
67.770	72.889	Ikke-forfaldne tilgodehavender	81.290 70.301
12.922	10.180	Overforfaldne med op til en måned	12.148 13.099
41	2.857	Overforfaldne mellem en og tre måneder	2.923 76
216	47	Overforfaldne mere end tre måneder	215 338
80.949	85.973	Værdi af tilgodehavender efter nedskrivninger i alt	96.576 83.815
		<i>Forventet tabsprocent:</i>	
0,3%	0,4%	Ikke-forfaldne tilgodehavender	0,4% 0,3%
1,4%	0,3%	Overforfaldne med op til en måned	0,3% 1,4%
19,7%	0,1%	Overforfaldne mellem en og tre måneder	0,1% 11,6%
95,2%	0,7%	Overforfaldne mere end tre måneder	80,3% 94,1%
5,5%	0,4%	Forventet tabsprocent i alt	1,2% 6,4%

Nedgangen i forfaldne debitorer skyldes hovedsageligt lukning af Gyldendals Bogklub i slutningen af 2022 og afviklingen af debitorer relateret hertil i starten af 2023.

16 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Gyldendal-moderselskab		Gyldendal-koncernen	
2022	2023	2023	2022
0	0	Konter og bankindeståender	0 0
0	0	Likvide beholdninger	0 0

Koncernen har trækingsrettigheder på kasse i alt 100 mio. kr. (2022: 100 mio. kr.).

17 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Gyldendal-moderselskab			Gyldendal-koncernen	
2022	2023		2023	2022
8.849	3.992	Årets aktuelle skat	3.891	-1.522
-3.132	686	Årets udskudte skat	-778	-3.606
607	370	Ændring af udskudt skat tidligere år	381	607
0	-2.840	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2.600	0
-4.467	-382	Skat af ophørende aktiviteter	-382	335
1.856	1.826	Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen	512	-4.187
SELSKABSSKAT				
-4.028	-861	Selskabsskat pr. 1/1	-2.005	-5.193
2.149	-2.452	Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	-2.452	1.221
2.452	2.946	Betalt acontoskat i året	3.329	2.452
-1.209	2.105	Regulering vedrørende tidligere år	3.249	-2.007
-8.849	-3.992	Årets aktuelle skat	-3.891	1.522
8.625	686	Sambeskatningsbidrag	0	0
-861	-1.569	Selskabsskat pr. 31/12	-1.770	-2.005
UDSKUDT SKAT				
17.063	14.538	Udskudt skat pr. 1/1	18.172	22.069
607	370	Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	381	-7.279
0	0	Tilgang ved skattefri fusion af dattervirksomhed	0	-225
-3.132	686	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-778	3.606
14.538	15.593	Udskudt skat pr. 31/12	17.776	18.172
<i>Udskudt skat inregnes således i balancen</i>				
14.538	15.593	Udskudte skatteforpligtelser	17.776	18.172
14.538	15.593	Udskudt skat pr. 31/12, netto	17.776	18.172
<i>Udskudt skat vedrører</i>				
25.537	23.177	Immaterielle aktiver	26.209	29.675
3.900	5.088	Materielle aktiver	5.051	3.856
4.856	4.882	Varelager	4.882	4.856
6.341	6.382	Tilgodehavender	6.382	6.341
-26.096	0	Gældsforpligtelser	-480	-26.555
14.538	15.593	Udskudt skat i alt	17.776	18.172
ÅRETS EFFEKTIVE SKATTEPROCENT SPECIFICERES SOM FØLGER				
22,0	22,0	Selskabsskatteprocent	22,0	22,0
0,0	0,0	Anden skatteprocent end 22	-1,0	
-22,2	4,6	Resultat fra dattervirksomheder	0,0	0,0
-0,5	3,2	Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	1,2	-0,7
0,0	-24,2	Regulering vedrørende skat tidligere år	-9,3	0,0
0,1	0,0	Anden ikke-skattepligtig indkomst	-15,5	0,0
-0,9	10,1	Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	4,4	-16,1
-1,5	15,6	Årets effektive skatteprocent	1,8	5,2

Note Tusinde kroner

18 RESULTAT PR. AKTIE

	Gyldendal-koncernen	
	2023	2022
Årets resultat	29.742	-59.226
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	0	1.400
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie	29.742	-60.626
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	1.020.000	1.020.000
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-9.430	-9.430
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	1.010.570	1.010.570
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.	29,43	-59,99

19 EGENKAPITAL

SELSKABSKAPITAL

Selskabskapital

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

Selskabskapital i alt 20.400

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

UDBYTTE

For regnskabsåret 2022 er der udbetalt udbytte.

Det foreslås ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret 2023.

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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Egne aktier 1/1	9.430	9.430	189	189	0,92%	0,92%
Egne aktier 31/12	9.430	9.430	189	189	0,92%	0,92%

20 LEASINGFORPLIGTELSER

Gyldendal-moderselskab		Gyldendal-koncernen	
2022	2023	2023	2022
		<i>De indgående leasingaftaler udløber som følger</i>	
3.269	2.917	Forfald inden for 1 år	3.800 4.040
5.540	3.035	Forfald inden for 2 til 5 år	3.409 6.905
8.808	5.952	Udiskonterede leasingforpligtelser i alt	7.209 10.945
		<i>Leasingforpligtelserne er indregnet i balancen som følger</i>	
3.269	2.917	Kortfristede leasingforpligtelser	3.800 4.040
5.540	3.035	Langfristede leasingforpligtelser	3.409 6.905
8.808	5.952	Leasingforpligtelser i alt	7.209 10.945
		<i>Indregnet i resultatopgørelsen</i>	
182	134	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelsen	184 340
54	0	Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler, ikke aktiveret	0 54
237	134	I alt	184 394

Leasingbetalingerne for moderselskabet udgør i 2023 3,2 mio. kr. (2022: 3,7 mio. kr.) og for koncernen udgør de 5,2 mio. kr. (2022: 6,3 mio. kr.)

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingaktiver 31/12 2023 henvises til note 13.

21 ANDEN GÆLD

Gyldendal-moderselskab		Gyldendal-koncernen	
2022	2023	2023	2022
		<i>Anden gæld (kortfristet) specificeres således:</i>	
54.973	52.019	Honorar og kommissionsafgifter	53.116 57.160
12.782	15.131	Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	16.883 11.064
13.803	13.965	Feriepengeforpligtelse	15.273 15.054
11.046	3.532	Øvrige skyldige omkostninger	6.781 17.921
92.605	84.648	Anden gæld (kortfristet) i alt	92.053 101.199

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld til forpligtelsernes dagsværdi

Note Tusinde kroner

22 BANKGÆLD

Gyldendal-moderselskab		Gyldendal-koncernen	
2022	2023	2023	2022
59.404	20.335		
		<i>Bankgæld specificeres således:</i>	
		Kassekredit, variabel rente	
59.404	20.335	Bankgæld i alt	
		<i>Bankgæld indregnes således i balancen:</i>	
59.404	20.335	Kortfristede gældsforpligtelser	
0	0	Langfristede gældsforpligtelser	

Dagsværdi af variabelforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 13 mio. kr. (2022: 47 mio. kr.)

Bankgælden pr. 31. december 2023 forrentes med 5,1 pct. (31. december 2022: 2,7 pct.).

23 KONTRAKTAKTIVER OG KONTRAKTFORPLIGTELSE

Gyldendal-moderselskab		Gyldendal-koncernen	
2022	2023	2023	2022
25.009	24.718		
7.645	12.791		
32.654	37.509		
		KONTRAKTAKTIVER	
		Forudbetalt honorar	
		Forudbetalte udgifter	
		Kontraktaktiver pr. 31/12	
		KONTRAKTFORPLIGTELSE	
98.955	98.686	Forudbetaling fra kunder	
98.955	98.686	Kontraktforpligtelser pr. 31/12	

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 2022 er indtægtsført 91,9 mio. kr. i 2023 mod 87,6 mio. kr. indtægtsført i 2022 af koncernforpligtelsen ultimo 2021.

Da hovedparten af abonnementsindtægterne har en løbetid på op til 1 år, indtægtsføres ca. 91,1 mio. kr. af koncernforpligtelsen i 2024.

Note Tusinde kroner

24 EVENTUALFORPLIGTELSESR M.V.

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

Der er i moderselskabet stillet obligationer til sikkerhed for p061_r02 på 20 mio. kr. (2022: 59 mio. kr.).

Gyldendals bogklubber blev af Datatilsynet i efteråret 2018 tilfældigt udvalgt til inspektion angående overholdelse af EU's databeskyttelsesforordning og databeskyttelsesloven. Gyldendal modtog først i slutningen af juni 2022 Datatilsynets konklusion, hvor Datatilsynet indstiller Gyldendal til en bøde på 1 mio. kr. Gyldendal afventer indsigt i Datatilsynets afgørelse. Gyldendal har ikke hørt fra datatilsynet siden juni 2022. Som udgangspunkt er vi uenige i bødeindstillingen og påtænker at påklage denne. Derfor er der ikke indregnet en forpligtelse hertil i årsrapporten pr. 31. december 2023.

Gyldendal- moderselskab		p061_r03	Gyldendal- koncernen	
2022	2023		2023	2022
59.404	20.335	Bankgæld sikret ved deponerede obligationer	13.173	47.168

25 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med: dattervirksomheder samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. For specifikation henvises til note 7

Det har der ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966 i 2022 og 2023.

Moderselskabet har købt ydelser fra datterselskaberne i koncernen i 2023 for 0,7 mio. kr. (2022: 0 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2023 udgjort 0,9 mio. p061_r05 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 6,67 % p.a. Netto renter på interne mellemværende udgør i 2023 0,7 mio. kr. (2022 0,1 mio. kr.).

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

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

Note Tusinde kroner

26 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Gyldendal-moderselskab			Gyldendal-koncernen	
2022	2023		2023	2022
80.949	85.973	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	96.576	83.820
44.839	18.320	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
37.438	27.047	Andre tilgodehavender	32.055	44.625
0	0	Likvide beholdninger	0	0
163.226	131.341	Udlån og tilgodehavender	128.631	128.444
92.555	90.098	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
92.555	90.098	Kapitalandele i alt	0	0
71.164	60.200	Værdipapirer	60.200	71.164
71.164	60.200	Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	60.200	71.164
0	0	Betinget købsvederlag	6.371	19.797
0	0	Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	6.371	19.797
59.404	20.335	Bankgæld	13.173	47.168
28.493	27.770	Leverandører af varer og tjenesteydelser	42.246	43.493
26.853	108	Gæld til dattervirksomheder	0	0
92.605	84.648	Anden gæld	92.053	101.199
207.356	132.860	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	147.472	191.861

Dagsværdien for finansielle aktiver og forpligtelser til den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdihierarki:

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

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

Købsforpligtelsen er ændret fra en omsætningsbaseret til en baseret værdiansættelse (med en minimukværdi) som følge af genforhandling med minoritetsejerne i 2023. Købsforpligtelsen opgøres nu 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 12. 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 +/-0,3 mio. kr. (2022: 1,0 mio. kr.)

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 afsnittet om risikoforhold i afsnittet "Selskabsledelse" i nærværende årsrapport.

Note Tusinde kroner

26 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (fortsat)

Gyldendal-moderselskab		RENTERISICI	Gyldendal-koncernen	
2022	2023		2023	2022
71.164	60.200	Værdipapirer	60.200	71.164
-59.404	-20.335	Bankgæld	-13.173	-47.168
11.760	39.865	Renterisici i alt	47.027	23.995

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindeståender og bankgæld. En ændring i renteniveauet på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau vil påvirke resultat og egenkapital med under +132 t.kr. til -1,3 mio. kr. på koncernniveau (2022: 1,0 mio.kr.).

LIKVIDITETSRISICI

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

2023	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	13.173	0	0	0	13.173
Leverandørgæld	42.246	0	0	0	42.246
Anden gæld	92.053	0	0	0	92.053
Ikke-afledte finansielle	147.472	0	0	0	147.472
2022					
<i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>					
Bankgæld	47.168	0	0	0	47.168
Leverandørgæld	43.493	0	0	0	43.493
Anden gæld	101.199	0	0	0	101.199
Ikke-afledte finansielle	191.861	0	0	0	191.861

KREDITRISICI OG KAPITALSTRUKTUR

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning på tilgodehavender til eventuel lavere realisationsværdi svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavender 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. Overskudslikviditeten er i øjeblikket placeret i realkreditobligationer. 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.

26 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (fortsat)

FINANSIEL GEARING		
Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:	2023	2022
Bankgæld	13.173	47.168
Leasingforpligtelser	7.209	10.945
Skyldig selskabsskat	1.770	2.005
Andre finansielle forpligtelser	6.371	19.797
Værdipapirer	-60.200	-71.164
Likvide beholdninger	0	0
Nettorentebærende position	31.676	-8.752
Egenkapital	358.487	327.274
Finansiell gearing	8,8	-2,7

Misligholdelse af låneaftaler:

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

Et kursfald 1 %-point på koncernens værdipapirer betyder en effekt på maksimalt 1 mio. kr. (2022: 1 mio.kr.).

Note Tusinde kroner

27 OPHØRTE AKTIVITETER

Det er ingen ophørte aktiviteter i 2023. Resultatpåvirkning i 2023 vedrører justering af hensættelser i 2022. Der henvises i øvrigt til afsnit note 28 om ophørte aktiviteter i årsrapporten for 2022.

Gyldendal-moderselskab		Gyldendal-koncernen	
2022	2023	2023	2022
<i>Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol kan specificeres således:</i>			
51.042	0	0	140.526
21.520	-1.156	-1.156	112.401
29.522	1.156	1.156	28.126
32.060	0	0	49.159
26.184	15	106	33.996
79.613	596	1.765	72.801
50.891	1.737	2.815	17.771
0	0	0	1
348	0	0	500
50.542	1.737	2.815	17.270
-4.467	-382	-382	335
46.076	1.355	2.433	17.605
<i>Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:</i>			
-15.737	1.737	2.815	-35.469
79.613	0	0	72.801
63.876	-1.737	-2.815	-37.332
<i>Indregnet i resultatopgørelsen:</i>			
3.316	0	0	-10.128
82.929	0	0	82.929
79.613	0	0	72.801
<i>Skat af årets resultat af ophørte aktiviteter består af</i>			
5.609	-382	-382	-9.740
10.075	0	0	10.075
-4.467	-382	-382	335

28 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

Note

29 KONCERNENS VIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB

GYLDENDAL A/S

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

DATTERVIRKSOMHEDER

WORD AUDIO PUBLISHING IP066_r02(100%)

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

MENTOR DANMARK APS (77%)

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

MENTOR NORGE AS (77%)

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

