

Årsrapport 2021

Gyldendal A/S

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



Indholdsfortegnelse

Introduktion

- 3 Forord
- 4 Hoved- og nøgletal

Strategi og forventninger

- 5 Langsigtet strategi
- 5 Forventninger til 2022

Beretning for året 2021

- 6 Økonomisk beretning
- 10 Uddannelsesområdet
- 11 Trade-området
- 11 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabsledelse

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

Aktionærinformation

- 19 Selskabsmeddelelser
- 19 Finanskalender
- 19 Aktionærer
- 20 Ledespåtegning
- 21 Revisionspåtegning
- 25 Selskabsoplysninger

Koncern- og årsregnskab

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

Introduktion

»»»»»» *Forord*

2021 blev endnu et år mærket af pandemi med snærende rammer for handels- og kulturliv. Også boghandlere måtte i perioder holde lukket, mens forbrugernes lyst til at shoppe i fyldte butikcentre blev tydelig dæmpet. Alligevel har forlagsbranchen klaret nedlukningen godt, langt bedre end de mere venue-afhængige dele af kulturlivet.

Litteratur har ikke bare været noget, man tyede til, når man var isoleret, men noget der for mange er blevet en naturlig ledsager i hverdagen, sådan som lydbogens store popularitet viser.

Både de fysiske butikker og nethandlen fik ellers igen et år med flot salg, men det var væksten i digitale udgivelser, der faldt i øjnene. Samtidig har digitaliseringen banet vej for, at forlagsbranchen for alvor er blevet international. Streamingtjenester breder sig over landegrænserne, og det samme gør udgivelsen af indhold, der nu i digitaliseret form kan oversættes og uhindret bringes ud til modtagere på ethvert tænkeligt sprog.

Udgivelser til uddannelsesområdet har længe omfavnet de digitale muligheder, og i dag udgør digitale undervisningsmaterialer mere end halvdelen af markedet, om end det skal bemærkes, at den fysiske bog stadig spiller en væsentlig rolle.

Det afgørende nye er, at det i vid udstrækning ikke længere er formatet – for eksempel den trykte bog – der bestemmer indholdet. Det er indholdet, der afgør formatet.

Det betyder, at rollen som forlægger er blevet bredere og mere sammensat, og at vejene til læserne er blevet langt mere forgrenet end tidligere. Det klassiske forlæggerhåndværk har imidlertid ikke ændret sig. Det handler stadig om at forstå forfatterens tanker og løfte dem ud til så mange modtagere som overhovedet muligt.

Det kunne end ikke en pandemi sætte en stopper for!

Poul Erik Tøjner
Formand for bestyrelsen

Morten Hesseldahl
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2021	2020	2019	2018	2017
RESULTATOPGØRELSE I MIO. KR.					
Nettoomsætning	934,8	900,4	880,7	853,5	863,0
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	119,8	128,8	107,1	72,7	85,0
Resultat af primær drift (EBIT)	41,9	8,7	37,2	19,9	44,8
Resultat af finansielle poster, netto	-1,9	-3,4	-1,6	1,0	0,5
Resultat før skat	39,9	5,3	20,9	20,7	45,3
Årets resultat	28,4	0,7	17,1	16,1	34,4
Totalindkomst	28,0	0,9	17,0	16,1	34,4
BALANCE I MIO. KR.					
Balancesum	834,6	809,2	839,3	751,2	759,0
Nettoarbejdskapital (NWC)	24,2	-2,7	45,9	53,8	102,1
Investeret kapital, inkl. goodwill	476,1	339,4	426,5	354,6	363,7
Investeringer i immaterielle aktiver	152,4	68,6	112,5	84,3	91,7
Investeringer i materielle aktiver	9,1	11,0	2,2	8,6	7,9
Nettorentebærende gæld	34,1	-104,5	-0,4	-103,7	-102,2
Egenkapital	417,9	407,1	402,7	449,4	453,6
PENGESTRØMME I MIO. KR.					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	54,4	189,4	98,0	110,3	113,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-183,2	-76,3	-102,4	-49,9	-29,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	37,9	-75,1	19,1	-35,7	-92,4
Årets forskydning i likvider	-90,9	38,0	14,7	24,7	-7,7
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL I %					
EBITDA-margin	12,8	14,3	12,2	8,5	9,9
EBIT-margin	4,5	1,0	4,2	2,3	5,2
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. goodwill)	10,3	2,3	9,5	5,6	12,3
Finansiell gearing	8,2	-25,7	-0,1	-23,1	-22,5
Soliditetsgrad	50,1	50,3	48,0	59,8	59,8
Egenkapitalforrentning	7,0	0,2	4,0	3,6	7,7
ANDRE OPLYSNINGER					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	525	509	560	462	448
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	33,30	3,40	15,96	15,17	33,53
Udbytte pr. aktie, kr.	20,00	20,00	0,00	20,00	20,00

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

Strategi og forventninger

»»»»»» *Langsigtet strategi*

Gyldendal skal bevare og udbygge positionen som landets førende forlagsgruppe og fortsat spille en aktiv samfundsmæssig rolle. Gyldendal skal levere kvalitetslæremidler til alle niveauer i det danske uddannelsessystem og holde det danske sprog levende gennem litteraturen. Gyldendals har en publicistisk ambition og ønsker at bidrage til ytringsfrihed gennem konstruktiv dialog.

Gyldendal skal sikre læseoplevelser præget af mangfoldighed og kvalitet og skabe grundlag for tidssvarende uddannelse og livslang læring. Gyldendals aktiviteter skal bidrage aktivt til oplysning og udvikling af kompetencer, til kulturel og demokratisk debat samt til generel dannelse.

De markeder, som Gyldendal leverer bøger og læremidler til, ændrer sig voldsomt i disse år. Derfor tilpasses virksomheden løbende til de nye krav, omverdenen stiller. Det traditionelle forlagsmarked for udgivelser til uddannelsesmarkedet og til det private marked er i stigende grad i en digital omstilling med vækst i adgang til og anvendelse af digitale produkter og tjenester, særligt streaming af lydbøger har udvist høje vækstrater. Den digitale vækst modsvarer af et nogenlunde tilsvarende fald i omsætningen af trykte bøger, og det samlede marked udviser derfor ingen eller kun beskedne vækst.

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

Med digitaliseringen bliver dele af forlagsmarkedet præget af internationale tendenser og aktører. Det åbner muligheder for digitale udgivelser i nye sprogområder, og Gyldendal har taget de første strategiske initiativer til at etablere internationale aktiviteter. Det private streamingmarked for lyd- og e-bøger er domineret af internationale tjenester. Gyldendal finder det afgørende for udviklingen af forlags- og bogbranchen, at der er sund konkurrence i alle led i værdikæderne, og at ingen enkeltaktør får dominerende indflydelse på udvalget og prisdannelsen på markedet. Gyldendals strategi er således at være repræsenteret de rigtige steder i værdikæden, udvide repertoireet inden for forlagsaktiviteterne og samtidig forfølge muligheder internationalt. Gyldendal har investeret i streamingtjenesten Chapter, lige som investeringer i det svenske lydbogsforlag Word Audio Publishing International og mentoraktiviteter i Norge peger i international retning.

»»»»»» *Forventninger til 2022*

For trade-forretningen forventes i 2022:

- Forskydning mod digitale produkter samt digitale platforme og tjenester vil fortsætte.
- Chapter skal udbygges yderligere - herunder skal samarbejde med Telmore udvikles yderligere. Investeringerne i Chapter vil påvirke driftsresultatet negativt i 2022.
- Bogklubber skal tilpasses nye forbrugsmønstre.
- Internationaliseringen af lydbøger fra Word Audio Publishing International fortsættes.

For uddannelsesforretningen forventes i 2022:

- I grundskolerne og på ungdomsuddannelserne synes digitaliseringsgraden at være stabiliseret, og konkurrencesituationen forventes at være på samme niveau som tidligere.
- Efter Covid-19 prægede skolelukninger i 2021 for mentor-virksomhederne forventes væksten gradvist at vende tilbage.

Baseret på ovenstående forudsætninger forventer Gyldendal i 2022 en omsætning på ca. 940-980 mio. kr. (935 mio. kr. i 2021) og et driftsresultat (EBIT) på 35-50 mio. kr. (42 mio. kr. i 2021). Der er i forventningerne ikke inkluderet eventuelle virksomhedstransaktioner.

Fremtidige forhold

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

Der henvises i øvrigt til årsrapportens afsnit om risikoforhold.

Beretning for året 2021

»»»» Økonomiberetning

På trods af en svær start på 2021 med nedlukning af detailhandlen og tunge restriktioner kom Gyldendal-gruppen godt igennem året. Mens lukning af de fysiske boghandlere i starten af året betød et ændret købsmønster hos forbrugerne mod streaming og køb af fysiske bøger online blev mentor-aktiviteterne hårdt ramt af forsigtigheden i samfundet kombineret med aflysninger af en række eksamener i foråret og sommeren 2021.

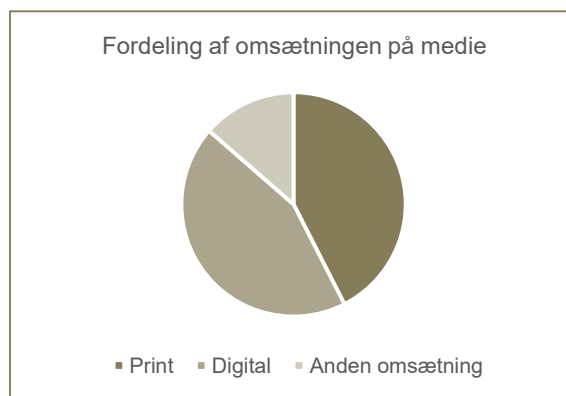
Omsætningen i 2021 blev 935 mio. kr. (900 mio. kr. i 2020) og driftsresultatet (EBIT) blev 42 mio. kr. (9 mio. kr. i 2020). Omsætningen er 1,5 % lavere end de udmeldte forventninger, mens driftsresultat er i den nedre del af det udmeldte interval på 40-50 mio.kr. EBIT er påvirket af investering i Chapter, som har driftsunderskud på 33 mio.kr. EBIT eksklusive Chapter er 75 mio.kr. svarende til 8 % af omsætningen.

Omsætningsforøgelsen på 4 % i forhold til 2020 kommer primært fra de nyeste forretningsområder. Mentor-aktiviteterne var presset af corona-situationen i både Norge og Danmark, men oplevede en vækst i 2021 i forhold til det meget vanskelige 2020. Desuden var der vækst fra de nye aktiviteter i form af streamingtjenesten Chapter og det svenske lydbogsforlag Word Audio Publishing International. Samlet er omsætningen i de nye aktiviteter (Mentor, Chapter og Word Audio Publishing International) dog lidt under forventningen ved årets indgang. Ligeledes oplevede Gyldendals Bogklub desværre igen et fald i omsætningen.

Den organiske vækst har været ca. 1 %. Både på uddannelsesområdet og på trade-området opleves vækst i salget af digitale produkter. På uddannelsesområdet har der i 2021 været vækst i den digitale omsætning, mens den fysiske omsætning stort set er fastholdt på niveau med 2020. På trade-området er der fortsat vækst på især lydbogssalg til streamingtjenester såvel som til den offentlige digitale bibliotekstjeneste eReolen. Udviklingen på dette område har været hjulpet af Covid-19 situationen i 2020 og 2021 på bekostning af salget til fysiske boghandlere og fysiske biblioteker. Også salget til internetboghandlere har oplevet vækst i 2021 om end denne er på et mindre niveau end det digitale salg.

Omsætningen fra digitale produkter steg i 2021 med 12 % og udgjorde 411 mio. kr. svarende til 44 % af den samlede omsætning.

Omsætningen af lyd- og e-bøger på trade-området steg med ca. 40 %, drevet af streamingtjenester og tilkøbet af det digitale forlag Word Audio Publishing International. Forbruget af digitale produkter på trade-området i Danmark (dvs. antal solgte eller streamede enheder) voksede ligeledes, og antal solgte digitale enheder overstiger antallet af solgte trykte bøger



Streamingtjenesten Chapter for lyd- og e-bøger blev etableret i 2020. Der er i streamingmarkedet en hård kamp om kunder men også vækst i markedet for lydbøger generelt. Det lykkes i slutningen af 2021 Chapter at lande en vigtig partnerskabsaftale med Telmore, som giver muligheder for øget kendskab og vækst. Lanceringen af Chapter har været vanskeligere end forventet, men Chapter er fortsat en strategisk vigtig prioritet for Gyldendal. Chapter har i 2021 påvirket Gyldendal-gruppens driftsresultat negativt med 33 mio. kr. Gyldendal har i efteråret 2021 købt 35 % ejerandele fra Modtryk og Gads Forlag, således at Chapter nu ejes 100 % af Gyldendal-gruppen.

Bruttomarginen er øget fra 46,5 % i 2020 til 48 % i 2021, hvilket dels skyldes et forsat forretningsmæssigt fokus herpå og dels en forøgelse af den digitale andel af omsætningen, som nu er tæt på at udgøre 45 % af den totale omsætning for Gyldendal-gruppen.

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

Omkostninger til salg, distribution og marketing udgør 196 mio.kr. i 2021 og er steget med 13 mio.kr. siden 2020 primært som følge af aktiviteterne i Chapter, hvor markedsføring mod kunderne er en væsentlig post. Administrationsomkostninger udgør 212 mio.kr. i 2021 og er faldet 16 mio.kr. siden 2020. Administrationsomkostningerne indeholdt i 2020 nedskrivninger på en række immaterielle aktiver relateret til bogklubben. Der er ikke foretaget tilsvarende nedskrivninger i 2021. De tilgæede aktiviteter fra Word Audio Publishing International, Privatundervisningen og Chapter har tilført omkostninger til administration.

Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver faldt til 78 mio. kr. i 2021 fra 120 mio. kr. i 2020. Det høje niveau i 2020 skyldtes, at der blev foretaget særlige nedskrivninger af immaterielle aktiver vedrørende bogklubberne på 27 mio. kr. og 10 mio. kr. vedrørende afviklingen af Substy. Investering i anlægsaktiver (eksklusive akquisitioner) udgør 91 mio. kr. i 2021.

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

Gyldendal-gruppen benytter investeringer i realkreditobligationer samt repo-forretninger med sikkerhed i obligationer i forbindelse med styring af de likviditetsmæssige variationer over året. I løbet af året har dette medført stort set neutrale kursreguleringer og nettorenter. Værdireguleringer og diskontering af købsforpligtelser vedrørende dattervirksomheder medførte i 2021 en finansiell nettoomkostning på lidt under 1 mio. kr. Desuden er der mindre renteudgifter og kursreguleringer. De finansielle poster var i 2021 en nettoudgift på 2 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 2020.

Resultat før skat blev 40 mio. kr. (5 mio. kr. i 2020). Årets resultat efter skat blev 28 mio. kr. (1 mio. kr. i 2020).

Bestyrelsen er tilfreds med årets resultat, som er på niveau med den tidligere udmelding.

Bestyrelsen vurderer fortsat, at selskabet har en tilfredsstillende finansiel position og foreslår udbytte til aktionærerne på 20 kr. pr. aktie (20 kr. pr. aktie for 2020). En udbyttebetaling på 20,4 mio.kr. svarer til en ”pay-out ratio” på 61 %. Gyldendal-gruppen står ved indgangen til 2022 med en egenkapital på 418 mio. kr. og en soliditets-grad på 50 %.

Investeringer

De senere års høje investeringsniveau fortsatte i 2021 med samlede investeringer på 176 mio. kr. (80 mio. kr. i 2020).

Investeringerne i 2021 var især præget af købet af Word Audio Publishing International for 76 mio.kr., som blev indgået i november 2020, mens transaktionen gennemførtes 5. januar 2021. Desuden er der lavet en række mindre akkvisitioner i form af Tibalo, Restudy og Privatundervisningen (Norge) til en samlet investering på 9 mio.kr., som er beskrevet nærmere i note 26.

Investeringer i digitale produkter og IT-systemer udgør 67 mio.kr. i 2021 og på niveau med 2020. Investeringerne er på niveau med afskrivningssummen på disse områder.

Investeringer (mio. kr.)	2021	2020
<i>Immaterielle aktiver</i>		
Word Audio Publishing International	76	0
Øvrige (Tibalo, Privatundervisningen, Restudy)	9	0
Akkvisitioner i alt	85	0
Digitale produkter	30	27
IT-systemer	37	42
Immaterielle aktiver i alt	152	69
<i>Materielle aktiver</i>		
Bygninger	8	10
Driftsmateriel	1	0
Leasingforpligtelser	15	1
Materielle aktiver i alt	24	11
Investeringer i alt	176	80

De væsentligste immaterielle investeringer i 2021 ud over virksomhedskøb er den fortsatte udvikling af digitale produkter og læremidler samt udvikling af nye, digitale salgsplatforme til trade-aktiviteterne.

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

Investering i bygninger og driftsmateriel er samlet 9 mio. kr. i 2021, hvilket er på niveau med 2020.

Investeringer i leasingforpligtelser på 15 mio. kr. er et resultat af forlængelse af huslejeforpligtelser.

Balance og pengestrømme

De samlede aktiver blev forøget med ca. 25 mio. kr. og udgjorde ved regnskabsårets udgang 835 mio. kr. Immaterielle aktiver udgør 325 mio. kr. (227 mio. kr. i 2020) og dermed 39 % af aktiverne (28 % i 2020). Forøgelsen af de immaterielle anlægsaktiver har hovedsageligt baggrund i køb af virksomheder i 2021.

EBITDA var i 2021 lidt under niveauet for 2020, mens de store ændringer på pengestrømme fra driftsaktiviteterne kommer fra ændringer i arbejdskapital og skat. Arbejdskapitalen var i 2020 positivt påvirket af blandt andet Covid-19 tiltag med udskudt afregning af moms, afgifter og skat. Dette har ikke været tilfældet i 2021, hvor Gyldendal-gruppen til gengæld har indbetalt ca. 25 mio. til Feriefonden i form af indefrosne feriemidler fra overgangsåret. Den øgede skat følger af det højere resultat i 2021 end 2020.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet er især påvirket af køb af virksomheder som omtalt ovenfor. Desuden er ejerandelen i datterselskabet MentorDanmark ApS øget med 17 % i november 2021, således at Gyldendal A/S nu ejer 77 %. De 17 % er erhvervet for 31 mio. kr. baseret på en forventning om fremtidig vækst i mentor-forretningen. Gyldendal har tidligere konsolideret Mentor-forretningen 100 % og hensat til købet af minoritetsaktierne som en forpligtigelse. Købet af de 17 % påvirker således ikke resultatopgørelsen. I pengestrømsopgørelsen er købet på 31 mio. kr. præsenteret under regulering af betinget købsvederlag sammen med en positiv diskontingseffekt på 4 mio. kr.

Som følge af de høje investeringer trækker Gyldendal-gruppen nu på repo-aftaler, lige som der igen i 2021 blev udbetalt udbytte på 20 mio. kr.

De likvide midler er mindsket med 91 mio. kr. i 2021 og netto-rentebærende gæld er forøget med 139 mio. kr. i 2021.

Egenkapitalsforrentningen blev 7,0 % i 2021 (0,2 % i 2020) og den investerede kapital med 10,3 % i 2021 (2,3 % i 2020).

Gyldendal har ved udgangen af 2021 fortsat en solid finansiel position og en netto rentebærende gæld på 34 mio. kr.

Likviditetsudvikling (mio. kr.)	2021	2020
EBITDA	120	129
Ændringer i arbejdskapital	(52)	69
Finansielle poster og skat	(13)	(8)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	54	189
Køb af virksomheder	(85)	-
Investering i immaterielle aktiver	(67)	(69)
Investering i materielle aktiver	(9)	(11)
Salg og udtrækning af obligationer	5	(0)
Regulering af betinget købsvederlag	(27)	-
Kapitalindskud fra minoritetsaktionærer	-	4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(183)	(76)
Afdrag på leasinggæld	(7)	(5)
Træk på kassekredit og repo-aftale	65	(70)
Betalt udbytte	(20)	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	38	(75)
Ændring i likvider	(91)	38
Likvider primo	108	70
Likvider ultimo	17	108

»»»»» Uddannelsesområdet

Uddannelsesområdet er en bærende del af Gyldendals værdigrundlag og sigter mod at skabe grundlag for livslang læring gennem tidssvarende læremidler til alle uddannelsesniveauer.

Det er et grundprincip i Gyldendals arbejde med at udvikle læremidler, at disse skal favne så bredt som muligt. Læremidler fra Gyldendal skal have faglig substans, være didaktisk gennemtænkte og i øvrigt til enhver tid leve op til gældende krav og mål, men Gyldendal vil også være garant for, at læremidlerne både rammer de børn og unge, der er fagligt stærke og har forældreopbakning, og de børn, der har mindre gode forudsætninger. Læremidler fra Gyldendal skal hjælpe lærere og undervisere med at give alle elever og studerende den bedst mulige undervisning og uddannelse.

Efter en årrække med faldende anvendelse af trykte lærebøger på grundskoleområdet oplevede Gyldendal i 2020 en lille fremgang i omsætningen, som kunne tilskrives salget af fysiske lærebøger samtidig med at salget af digitale læremidler blev opretholdt. I 2021 var salget af trykte lærebøger stabilt, mens den digitale omsætning voksede.

Som et udtryk for et stadigt fokus på at udvikle den digitale produktportefølje, købte Gyldendal i 2021 Tibalo ApS. Tibalo har specialiseret sig inden for adaptive læremidler til matematik bl.a. med produkterne KvikMat, der er målrettet grundskolen og Abacus, der er målrettet gymnasiale uddannelser. Opkøbet af Tibalo vil bl.a. komme til udtryk i en række nye adaptive produkter til andre fag end matematik – i første omgang til grundskolen, men senere også til andre uddannelsesretninger.

På ungdomsuddannelserne er der fortsat en bevægelse mod en højere grad af digitalisering i gang. For at fokusere Gyldendals samlede indsats med ungdomsuddannelserne blev datterselskabet Systime i 2021 fusioneret ind i moderselskabet og er nu en integreret del af Gyldendal Uddannelse. I den forbindelse er alle Gyldendals aktiviteter rettet mod gymnasiale uddannelser nu samlet i Aarhus hos Systime.

På de videregående uddannelser udgøres salget fortsat overvejende fysiske produkter. Men med Gyldendals tiltag på området for digitale læremidler som videotjenesterne Highlight, SoSuPlay samt pensumtjenesten Studybox er den digitale omsætning fordoblet i 2021. Det tyder på, at disse platforme bliver vigtige værktøjer for de studerende sammen med pensumbøgerne - både i det daglige arbejde og i forbindelse med eksamensforberedelse. Gyldendal oplever desuden vækst inden for erhvervs- og voksenuddannelserne, hvor der også i nogen grad sker en transformation fra fysiske til digitale produkter.

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

I 2018 købte Gyldendal i-læringsvirksomheden Guide2know. I 2021 blev Guide2know fusioneret ind i moderselskabet, for at opnå større synergier på det redaktionelle område, i forhold til it-udviklingen og på salg og marketing. E-læring er således nu en integreret forretningsenhed i Gyldendal Uddannelse og vil fremadrettet markedsføre sig som Gyldendal E-læring.

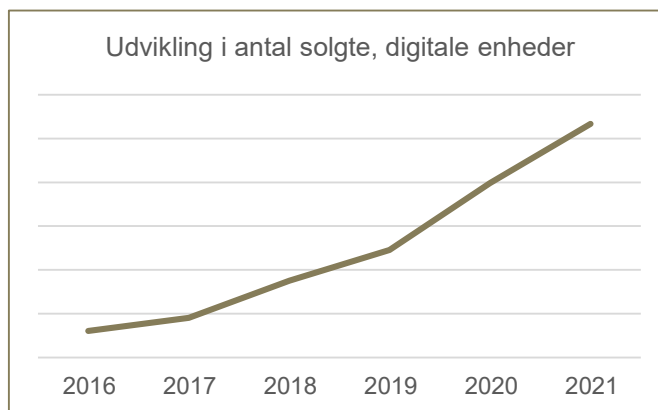
MentorDanmark og MentorNorge blev igen i 2021 ramt af restriktioner, nedlukninger og aflyste eksaminer i forbindelse med Covid-19. Det er dog dette til trods lykkedes at realisere en mindre vækst i omsætningen sammenlignet med 2020. Pandemien har sat skub i udviklingen af mentorforretningens digitale strategi, hvilket har resulteret i en række alternative læringstilbud. Derudover købte MentorDanmark i slutningen af 2021 ReStudy, som er en platform, der tilbyder videobaseret lektiehjælp til alle fag i grundskolen og på gymnasialt niveau. MentorNorge købte i maj 2021 den konkurrerende virksomhed Privatundervisningen og har med dette en endnu stærkere position på det norske marked.

Den nationale vidensportal lex.dk, der er et partnerskab mellem Den Store Danske og Trap Danmark, gik i luften i forsommeren 2020. Med fornuftige bevillinger på finansloven for 2022 er Lex.dk nu et stort skridt nærmere en finansiering af den fortsatte drift. Hver måned søger 1,2 millioner danskere troværdig information blandt de 225.000 artikler på lex.dk, som alle er skrevet af danske forskere - til gavn og glæde for os alle. Adgangen til sitet er gratis, og det bruges i stor udstrækning af især unge.

Trade-området

Gyldendal betragter det som en væsentlig samfundsmæssig rolle at bidrage til oplysning og underholdning gennem litteratur af høj kvalitet og mangfoldighed i udgivelsesaktiviteterne. Samtidig arbejder vi for at have en balance i udgivelsesprogrammerne, der sikrer kommerciel bæredygtighed. I de senere år er udgivelsesprogrammerne blevet reduceret, og antagelsesprocesserne og lagerstyringen er strammet. Dette fokus vil fortsætte, ligesom tilpasning til et øget digitalt salg vil være i fokus.

Covid-19-situationen med nedlukning af detailhandelen i starten af 2021 medførte et fald i salget af trykte bøger gennem fysiske boghandlere og andre forhandlere, men førte til gengæld til fortsat vækst hos internetforhandlere samt i afsætningen af digitale lyd- og e-bøger til streamingtjenester og eReolen.dk. Efter genåbningen kom der gang i salget hos de fysiske boghandlere igen, men det lykkedes ikke helt for kanalen at genvinde det tabte terræn. Samlet opnåede Gyldendal på trade-området en stigning i det samlede antal solgte enheder på 16 %. I antal udgjorde digitale enheder langt over halvdelen af efterspørgslen, men de opnåede enhedspriser er betydeligt lavere end for trykte bøger. En stor del af den digitale omsætning var mersalg af backlist-titler og medvirkede, trods den lave stykpris, til en forbedring af det samlede dækningsbidrag.



Blandt Gyldendals bedst sælgende udgivelser i 2021 kan nævnes Lucinda Riley's *Den forsvundne søster*, Anders Mathesens *Livstil er en livsstil*, Gry Jexens *Kvinde kend din historie*, Lærke Baggers *Strik* og Ken Follett's *Aldrig*.

Kommerciel lønsomhed er afgørende for Gyldendal, men det er ikke det eneste kriterie for vores udgivelser. Vi ser det stadig som vores rolle gennem en balanceret og varieret udgivelsesprofil at sikre, at også bøger af høj litterær kvalitet kan udkomme uanset deres kortsigtede bidrag til indtjeningen. Forlagets forfattere modtog også i 2021 betydningsfulde litterære priser, som beskrevet nærmere i redegørelsen for samfundsansvar, se <http://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>. Ikke mindst blev Niviaq Korneliussen tildelt Nordisk Råds Litteraturpris 2021 for sin roman *Blomsterdalen / Naasuliardarpi*.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Med virkning pr. 1. januar 2021 forventes dattervirksomhederne Tibalo fusioneret med moderselskabet og Restudy med MentorDanmark.

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

Selskabsledelse

»»»»»» *Risikoforhold*

Forretningsmæssige risici

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

Finansielle risici

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

Valutarisici

Gyldendal-gruppen afsætter hovedsageligt sine udgivelser og ydelser på hjemmemarkedet, og stort set alt faktureres i danske kroner. På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra underleverandører i Danmark eller EU. Indkøb i udlandet foretages overvejende i danske kroner eller euro. I 2019 tilkøbtes MentorNorge AS, som driver virksomhed i Norge. I 2021 tilkøbtes Word Audio Publishing International AB, som driver virksomhed i hovedsageligt Sverige og Finland.

Forretningsomfanget i fremmed valuta i 2021 er ikke væsentligt set i forhold til Gyldendal-gruppens aktivitetsniveau. På baggrund heraf har Gyldendal-gruppen ingen væsentlige valutarisici på driftsaktiviteten i 2021, men det forventes, at Gyldendal-gruppens valutarisici forøges i de kommende år i takt med stigende driftsaktiviteter uden for Danmark.

Ved udgangen af regnskabsåret havde Gyldendal-gruppen ingen valutaterminskontrakter.

Renterisici

Gyldendal-gruppen havde ved udgangen af 2021 en nettorentebærende gæld på 36 mio.kr., der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler. Ændringer i markedsrenten påvirker Gyldendal-gruppens driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. En renteændring på 1 %-point vil påvirke Gyldendal-gruppens resultat og egenkapital med maksimalt 1 mio. kr.

Kreditrisici

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

Gyldendal-gruppens kreditrisiko fra salg til forhandlere af trykte bøger bæres hovedsageligt af Fonden DBK, som tillige varetager lagerføring og ekspedition. Gyldendal-gruppen deltager på enkeltkunder pro rata i kreditrisici, som overstiger DBK's tabsrisiko på 10 mio. kr. pr. kunde. Der er et meget begrænset antal forhandlere, som overstiger DBK's maksimale tabsrisiko, og Gyldendal-gruppens kreditrisici for forhandlere er således primært knyttet til Fonden DBK's betalingsevne, som løbende vurderes. Risici for tab på tilgodehavender hos Fonden DBK eller på tab på forhandlerkunder vurderes at være begrænset.

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

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

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

Pengestrømme og likviditetsrisici

Pengestrømmene fra driften i 2021 blev 54 mio. kr. mod 189 mio. kr. i 2020. Investerings- og finansieringsaktiviteterne udgjorde pengestrømmene -145 mio. kr. Der er 72 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer. Gyldendal-gruppens likviditetsberedskab pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2021	2020	2019
Likvide beholdninger og værdipapirer	24	185	77
<u>Uudnyttede trækingsfaciliteter</u>	<u>102</u>	<u>52</u>	<u>58</u>
Gyldendal-gruppens likviditetsberedskab	126	237	135

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

»»»»» **Selskabsledelse**

God selskabsledelse

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

Som anbefalet af Komitéen for god Selskabsledelse rapporterer Gyldendal i skemaform i forhold til komitéens anbefalinger. Gyldendals lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2021. Med en enkelt undtagelse har alle bestyrelses- og udvalgsmedlemmer deltaget i alle bestyrelses- henholdsvis udvalgs-møder i 2021.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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

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

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

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

»»»»»» **Samfundsansvar**

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

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

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.

Den formelle efterlevelse af Årsregnskabslovens §107d kan findes i redegørelsen for samfundsansvar på selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>.

Gyldendals direkte miljøpåvirkning (scope 1 & 2) er yderst begrænset. I bogproduktionen (som er en del af scope 3) finder koncernens største negative miljøpåvirkning sted. Gyldendal har på den baggrund prioriteret indsatsen for en ansvarlig miljømæssig adfærd inden for dette område.

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

De etiske regler og Gyldendals interne regelsæt har fokus på forebyggelse og bekæmpelse af korrupsion. Der er etableret en whistleblowerordning, og der er både internt (på Gyldendals intranet) og eksternt (på gyldendal.dk) åbnet links til denne ordning, som administreres med et eksternt advokatfirma som "gatekeeper". Herved har medarbejdere og eksterne interessenter mulighed for at rapportere mistanke om lovovertrædelser eller overtrædelser af Gyldendals interne regelsæt. Der har ikke været indmeldt forhold i 2021.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility> og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2021.

»»»»»» **Vederlagsforhold**

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

Vederlagspolitikken fastsætter et fast vederlag til selskabets bestyrelse. Vederlaget til den samlede bestyrelse har i 2021 udgjort 1,4 mio. kr. og var uændret i forhold til 2020. I relation til selskabets direktion giver vederlagspolitikken mulighed for et fast vederlag (løn, pension og sædvanlige tillæg) og et variabelt vederlag i form af en årlig kontant bonus på op til 25 % af det årlige faste vederlag.

På grundlag af de opnåede organisatoriske, strategiske og finansielle resultater i 2021 er direktionen tildelt bonus på samlet 0,4 mio. kr. Det samlede vederlag til direktionen i 2021 udgjorde 9,7 mio. kr. mod 9,9 mio. kr. i 2020. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 7 til årsrapporten og kan vederlagsrapporten for 2021 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.

Derfor har vi i 2021 udarbejdet en Dataetisk Politik <https://ir.gyldendal.dk/static-files/34de890f-5ebf-483a-a673-339e8f6cb548>, som vi arbejder på at forankre hos virksomhedens medarbejdere og samarbejdspartnere. Gyldendals dataetiske politik skal sikre, at vi stiller de samme høje krav til ordentlighed og integritet i vores arbejde med data, som vi stiller til vores arbejde i de øvrige dele af vores forretning. Det gør vi ved at anvende anerkendte vejledende principper for brug af data i en datadrevet verden.

Principperne i vores 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. Det er tanken, at politikken skal udvikle sig dynamisk over tid i takt med de løbende observationer og erfaringer, vi gør os i arbejdet med dataetik. Vi opfordrer derfor alle vores medarbejdere til positivt at involvere sig i dataetiske spørgsmål og til at rejse de bekymringer og observationer, de måtte gøre sig i dette arbejde, således at vi sikrer en relevant og kontinuerlig udvikling af den dataetiske politik.

»»»»» Taksonomiforordningen

Som følge af EU's Taksonomiforordning om klassificering af klima- og miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter skal børsnoterede virksomheder rapportere på henførbare aktiviteter.

	Omsætning	Kapital- omkostninger	Drifts- omkostninger
Total i mio. kr.	935	176	407
Andel af henførbare aktiviteter	0%	0%	0%
Andel af ikke-henførbare aktiviteter	100%	100%	100%

Da forlagsaktiviteter og øvrige aktiviteter i Gyldendal-gruppen ikke er oplyst i EU's tekniske annex, er Gyldendals andel af henførbare aktiviteter inden for Taksonomiforordningen 0 %.

»»»»» **Bestyrelse**

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2022 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmer valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Der afholdtes senest medarbejdervalg i 2018 og der skal således afholdes valg i 2022.

Der er nedsat følgende bestyrelsesudvalg:

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

POUL ERIK TØJNER

Formand

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959

Indtrådt i bestyrelsen 2004 og senest genvalgt i 2021.

Ikke uafhængigt bestyrelsesmedlem som følge af tilknytning til Museumsfonden af 7. december 1966.

Direktør for

Museumsfonden af 7. december 1966

Louisiana-Fonden

Medlem af bestyrelsen i

C.L. Davids Fond og Samling

Dronning Margrethes og Prins Henriks Fond

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2021: 0

KAREN REVES DINESEN

Redaktionschef, Gyldendal Uddannelse, født 1974

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2014 og genvalgt i 2018

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2021: 0

GREGERS CHRISTIAN WEDELL-WEDELLSBORG

Næstformand

Adm. direktør i Matas A/S, født 1972

Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2021.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Vallo Stift

Dansk Erhverv

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

Bestyrelsesformand i seks Matas-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2021: 0

JOHANNE KATZ

Redaktør, Gyldendal B&U, født 1967

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2018.

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2021: 0

TINE BRUCE THYGESEN

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

Indtrådt i bestyrelsen 2021.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

A/S Information

Coop Invest A/S

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2021: 0

CLAUS GREGERSEN

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

Indtrådt i bestyrelsen 2018 og senest genvalgt i 2021.

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

Medlem af bestyrelsen i

Skandinavisk Holding A/S (formand)

Skodsborg Sundhedscenter A/S (formand)

Kurhotel Skodsborg A/S (formand)

Rungsted Sundpark A/S (formand)

Skodsborg Sundpark A/S (formand)

Scandinavian Tobacco Group's gavefond (formand)

Jeudan A/S (næstformand)

Scandinavian Tobacco Group A/S

Fritz Hansen A/S

Tivoli A/S

Aktier i Gyldendal: 1.175 B-aktier

Handel i 2021: 0

HENNING ALWIN PERSSON

Redaktør, Hans Reitzels Forlag, født 1959

Valgt af medarbejderne i koncernen ved suppleringsvalg i 2012 og se-
nest genvalgt i 2018

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2021: 0

LENE TANGGAARD PEDERSEN

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

Indtrådt i bestyrelsen i 2020 og senest genvalgt i 2021.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Lifestyle and Design Cluster Herning

Design Society (fond)

Gregers Sørensen og hustrus fond

Fonden Ungdomsøen

Medlem af Museumsrådet ved Statens Museum for Kunst

Næstformand for hovedbestyrelsen for Jysk Børneforsorg

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2021: 0

Kompetenceoversigt

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

»»»»»» **Direktion**

MORTEN HESSELD AHL

Adm. direktør

Født 1964

Tiltrådt i 2018

Medlem af bestyrelsen i

Danske Forlag

Det Obelske Familiefond

Bestyrelsesformand i tre Gyldendal-datterselskaber

Bestyrelsesmedlem i et Gyldendal-datterselskab

Aktier i Gyldendal: 565 B-aktier

Handel i 2021: 0

PETER NORMANN

Finansdirektør

Født 1967

Tiltrådt i 2022

Medlem af bestyrelsen i

Johannes Fog A/S (formand)

C.W. Obel A/S

Dezeen Ltd.

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2021: 0

HANNE GUNNEL SALOMONSEN

Direktør

Født 1971

Tiltrådt som direktør 2019 (tiltrådt i Gyldendal i 2001)

Medlem af bestyrelsen i

Den Hirschsprungske Samling (formand)

Danske Undervisningsforlag (formand)

A/S Information

Fonden DBK

Bestyrelsesformand i to Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2021: 0

Aktionærinformation

»»»»» Selskabsmeddelelser 2021

Dato	Nr.	Emne
14. januar 2021	1	Foreløbig opgørelse af resultat for 2020
11. februar 2021	2	Årsregnskabsmeddelelse 2020
12. februar 2021	3	Årsregnskabsmeddelelse 2020 - præcisering
26. marts 2021		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2021
20. april 2021	4	Forløb af ordinær generalforsamling 20. april 2021
26. maj 2021	5	Bjarne Ponikowski fratræder som direktør i Gyldendal A/S
26. august 2021	6	Halvårsrapport 2021
29. september 2021	7	Ny finansdirektør (CFO) i Gyldendal A/S
27. oktober 2021	8	Storaktionærmeddelelse
16. december 2021		Finanskalender 2022

»»»»» Finanskalender 2022

8. februar 2022	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2021
7. april 2021	Ordinær generalforsamling
25. august 2021	Halvårsrapport pr. 30. juni 2022

»»»»» Største aktionærer

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

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

Der henvises til note 18 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 2021 for Gyldendal A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2021. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2021, med filnavnet Gyldendal-2021-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. februar 2022

Direktion

Morten Hesseldahl
adm. direktør

Peter Normann
finansdirektør

Hanne Gunnel Salomonsen
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg
næstformand

Karen Reves Dinesen

Claus Gregersen

Johanne Katz

Tine Thygesen

Henning Alwin Persson

Lene Tanggaard Pedersen

Til kapitalejerne i Gyldendal A/S

Revisionspåtegning på regnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Hvad har vi revideret

Gyldendal A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Gyldendal A/S den 16. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på to år frem til og med regnskabsåret 2021.

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 2021. 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> Gyldendals varelager udgør i alt DKK 75,8 mio. pr. 31. december 2021. I varelagerets kostpris indgår tillæg for redaktionelt arbejde baseret på skøn over redaktionens tidsanvendelse. Værdiansættelsen er baseret på væsentlige ledelsesmæssige skøn, herunder særligt i tilknytning til nedskrivninger, som er baseret på den enkelte bogs forventede salg og salgsperiode. Den effektive salgsperiode er opgjort med udgangspunkt i historiske data for tilsvarende udgivelser. Herudover foretages individuelle nedskrivninger for større enkeltudgivelser, hvis dette skønnes relevant.</p>	<p>I relation til indregning af tillæg for redaktionelt arbejde vurderede vi rimeligheden i de ledelsesmæssige skøn, udfordrede udviklingen i det samlede tillæg og kontrollerede, om tillægget er konsistent opgjort i forhold til tidligere år og er baseret på afholdte omkostninger. Vi vurderede, om de interne retningslinjer for nedskrivning af varelageret er overholdt, herunder om de anvendte skøn er rimelige og afspejler karakteristika i den underliggende forretning. Vi vurderede design og testede implementering og effektivitet af de interne kontroller, som er relevante for vores revision. Herudover vurderede vi selskabets analyse af udvikling i nedskrivning sammenholdt med udviklingen i varelageret. Vi kon-</p>

<p>Vi fokuserede på varebeholdninger, fordi indregning af tillæg for redaktionens tidsanvendelse og værdiansættelse er underlagt væsentlige ledelsesmæssige skøn. Vi henviser til note 2 og 4 samt beskrivelse i regnskabspraksis.</p>	<p>trollerede at beregningsgrundlaget er fuldstændigt samt at anvendelse af nedskrivningsprincipperne er sket konsistent i forhold til tidligere år. Vi efterregnede på stikprøvebasis nedskrivning pr. varenummer og testede data og væsentlige forudsætninger, som indgår i beregningen</p>
<p><i>Udviklingsprojekter</i> Færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter udgør i alt DKK 158,4 mio. pr. 31. december 2021. Indregning og måling af udviklingsprojekter er omfattet af væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger. Ledelsen foretager årligt væsentlige skøn i forbindelse med indregning og vurdering af brugstider ud fra en konkret vurdering for det enkelte aktiv. Vi fokuserede på udviklingsprojekter, fordi indregning og måling er underlagt væsentlige ledelsesmæssige vurderinger og skøn. Vi henviser til note 2 og 11.</p>	<p>I relation til de færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter opnåede vi forståelse af forretningsgange og interne kontroller. Vi vurderede design og testede implementering af de interne kontroller, som er relevante for vores revision. Vi vurderede opfyldelse af indregningskriterier og gennemgik den årlige nedskrivningstest på igangværende projekter. Som led i gennemgangen af nedskrivningstesten vurderede vi de anvendte forudsætninger, herunder brugstider og kontrollerede sammenhæng til budgetter og underliggende business planer. Vi gennemgik færdiggjorte udviklingsprojekter med henblik på at vurdere anvendte brugstider og indikatorer på værdiforringelse.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for Gyldendal A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2021, med filnavnet Gyldendal-2021-12-31.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabets hovedopgørelser.

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

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

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

Handlingerne omfatter:

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet Gyldendal-2021-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 8. februar 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Michael Groth Hansen
statsautoriseret revisor
mne33228

Steffen Kaj Pedersen
statsautoriseret revisor
mne34357

Selskabsoplysninger

Selskab

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

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner, formand
Gregers Christian Wedell-Wedellsborg, næstformand
Karen Reves Dinesen
Claus Gregersen
Johanne Katz
Tine Thygesen
Henning Alwin Persson
Lene Tanggaard Pedersen

Direktion

Morten Hesseldahl, adm. direktør
Peter Normann, finansdirektør
Hanne Gunnel Salomonsen, direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

RESULTATOPGØRELSE

Tusinde kroner

	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2021	2020	2021	2020
Nettoomsætning	3	743.989	752.571	934.796	900.415
Produktionsomkostninger	4, 7, 8	349.775	364.207	486.495	481.758
Bruttoresultat		394.213	388.365	448.300	418.657
Salgs, distribution og marketingomkostninger	7, 8	137.349	144.156	195.731	182.486
Administrationsomkostninger	5, 7, 8	189.438	213.239	211.606	227.711
Andre driftsindtægter	6	3.037	451	916	232
Resultat af primær drift (EBIT)		70.464	31.421	41.879	8.692
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	13	-17.925	2.080	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	13	0	8	0	8
Finansielle indtægter	9	3.388	5.482	16.018	5.702
Finansielle omkostninger	10	4.173	4.213	17.951	9.130
Resultat før skat		51.754	34.777	39.945	5.272
Skat af årets resultat	16	19.091	9.940	11.530	4.558
Årets resultat		32.663	24.837	28.415	714
FORDELING AF ÅRETS RESULTAT					
Moderselskabets aktionærer				33.656	3.435
Minoritetsinteresser				-5.241	-2.721
Årets resultat				28.415	714
Resultat pr. aktie (EPS)	17			33,30	3,40

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Tusinde kroner

		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	Note	2021	2020	2021	2020
Årets resultat		32.663	24.837	28.415	714
ANDEN TOTALINDKOMST					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		0	0	388	-178
Totalindkomst i alt		32.663	24.837	28.028	892
Alle poster i Anden totalindkomst kan overføres til resultatopgørelsen					
FORDELING AF TOTALINDKOMST					
Moderselskabets aktionærer				33.269	3.435
Minoritetsinteresser				-5.241	-2.721
Totalindkomst				28.028	892

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

AKTIVER	Note	2021	2020	2021	2020
LANGFRISTEDE AKTIVER					
<i>Immaterielle aktiver</i>					
Goodwill		19.360	19.360	144.527	83.798
Udgivelsesrettigheder		12.574	19.412	21.805	19.412
Færdiggjorte udviklingsprojekter		77.187	85.034	107.540	92.352
Igangværende udviklingsprojekter		46.701	31.555	50.909	31.555
Immaterielle aktiver i alt	11	155.822	155.361	324.782	227.116
<i>Materielle aktiver</i>					
Grunde og bygninger		99.821	90.499	99.821	90.499
Tekniske anlæg og maskiner		0	1.144	248	1.322
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.180	1.047	4.360	1.345
Indretning af lejede lokaler		0	0	224	216
Aktiver under opførelse		3.614	11.775	3.614	11.775
Leasingaktiver		10.889	6.398	19.872	11.081
Materielle aktiver i alt	12	118.504	110.863	128.138	116.239
<i>Finansielle aktiver</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder		200.707	73.767	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		80	0	662	0
Værdipapirer		71.723	76.964	71.723	76.964
Finansielle aktiver i alt	13	272.509	150.731	72.385	76.964
Langfristede aktiver i alt		546.835	416.955	525.305	420.319
KORTFRISTEDE AKTIVER					
<i>Varebeholdninger</i>					
Varer under fremstilling		8.489	9.876	8.489	9.876
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		67.288	59.671	67.288	59.671
Varebeholdninger i alt		75.777	69.547	75.777	69.547
<i>Tilgodehavender</i>					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	14	104.359	113.145	126.804	126.380
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0	5.974	0	0
Andre tilgodehavender		46.090	46.178	53.015	51.865
Kontraktaktiver		34.631	32.068	36.378	32.900
Tilgodehavender i alt		185.080	197.366	216.197	211.145
Likvide beholdninger	15	0	78.095	17.298	108.193
Kortfristede aktiver i alt		260.857	345.008	309.273	388.884
Aktiver i alt		807.693	761.962	834.577	809.203

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Tusinde kroner

PASSIVER	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2021	2020	2021	2020
<i>Egenkapital</i>					
Aktiekapital		20.400	20.400	20.400	20.400
Reserve for udviklingsomkostninger		96.633	92.730	0	0
Overført resultat		362.250	353.701	391.848	381.866
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		479.283	466.831	412.248	402.266
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		0	0	5.632	4.822
Egenkapital i alt	18	479.283	466.831	417.880	407.088
FORPLIGTELSE					
<i>Langfristede forpligtelser</i>					
Betinget købsvederlag	25	0	0	33.463	60.711
Leasingforpligtelser	19	6.816	3.190	13.807	5.513
Pensionslignende forpligtelser		405	452	405	452
Udskudt skat	16	17.063	11.499	22.069	11.733
Anden gæld	20	1.226	23.044	1.418	24.000
Andre langfristede personaleforpligtelser		1.349	1.145	1.349	1.145
Langfristede forpligtelser i alt		26.859	39.330	72.510	103.553
<i>Kortfristede forpligtelser</i>					
Leasingforpligtelser	19	3.404	3.344	5.461	5.810
Bankgæld	21	65.179	0	65.179	0
Pensionslignende forpligtelser		263	255	263	255
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.431	41.199	57.683	75.319
Gæld til dattervirksomheder		3.333	0	0	0
Selskabsskat	16	4.028	8.603	5.193	8.603
Anden gæld	20	102.076	111.283	111.621	117.255
Kontraktforpligtelser	22	97.525	90.618	98.460	90.820
Andre hensatte forpligtelser		312	500	327	500
Kortfristede forpligtelser i alt		301.550	255.802	344.187	298.562
Forpligtelser i alt		328.409	295.131	416.697	402.116
Passiver i alt		807.693	761.962	834.577	809.203
Kontraktaktiver og -forpligtelser	22				
Eventualforpligtelser m.v.	23				
Nærtstående parter	24				
Finansielle aktiver og forpligtelser	25				
Køb af dattervirksomhed	26				
Begivenheder efter balancedagen	27				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Tusinde kroner

GYLDENDAL (MODERSELSKAB)	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Reserve for valutakursregulering	Egenkapital tilhørende moder-selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 01.01.2020	20.400	117.528	304.139	0	442.067	0	442.067
Årets resultat	0	0	24.837	0	24.837	0	24.837
Totalindkomst for året	0	0	24.837	0	24.837	0	24.837
Reserve for udviklingsomkostninger	0	-24.798	24.798	0	0	0	0
Regulering ved fusion af dattervirksomhed	0	0	-72	0	-72	0	-72
Egenkapital 31.12.2020	20.400	92.730	353.701	0	466.831	0	466.831
Årets resultat	0	0	32.663	0	32.663	0	32.663
Totalindkomst for året	0	0	32.663	0	32.663	0	32.663
Reserve for udviklingsomkostninger	0	3.903	-3.903	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Transaktioner med ejere i alt	0	0	-24.115	0	-20.211	0	-20.211
Egenkapital 31.12.2021	20.400	96.633	362.250	0	479.283	0	479.283

GYLDENDAL-KONCERNEN

Egenkapital 01.01.2020	20.400	0	378.253	0	398.653	4.043	402.696
Årets resultat	0	0	3.435	0	3.435	-2.721	714
Anden totalindkomst for året	0	0	0	178	178	0	178
Totalindkomst for året	0	0	3.435	178	3.613	-2.721	892
Køb af minoritetsinteresser i dattervirksomheder	0	0	0	0	0	3.500	3.500
Egenkapital 31.12.2020	20.400	0	381.688	178	402.266	4.822	407.088
Årets resultat	0	0	33.656	0	33.656	-5.241	28.415
Anden totalindkomst for året	0	0	0	-388	-388	0	-388
Totalindkomst for året	0	0	33.656	-388	33.269	-5.241	28.028
Gældsreturnering fra minoritetsaktionærer	0	0	6.029	0	6.029	3.246	9.275
Skat af gældsreturnering fra minoritetsaktionærer	0	0	-2.041	0	-2.041	0	-2.041
Køb af minoritetsinteresser i dattervirksomheder	0	0	-7.064	0	-7.064	2.805	-4.258
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Transaktioner med ejere i alt	0	0	-23.287	0	-23.287	6.052	-17.235
Egenkapital 31.12.2021	20.400	0	392.057	-210	412.248	5.632	417.880

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Tusinde kroner

	Note	2021	2020	Gyldendal 2021	Gyldendal- koncernen 2020
Driftsresultat (EBIT)		70.464	31.421	41.879	8.692
Af- og nedskrivninger	8	63.446	102.689	77.885	120.063
Andre ikke kontante bevægelser		0	0	0	135
<i>Ændring i:</i>					
Varebeholdninger		-6.230	4.086	-6.173	4.530
Tilgodehavender		677	-35.684	2.771	19.150
Andre forpligtelser		-35.587	88.990	-48.467	44.838
Pengestrømme fra driften		92.769	191.503	67.895	197.408
Modtagne finansielle indtægter	9	3.388	5.482	16.018	5.702
Betalte finansielle omkostninger	10	-4.173	-4.213	-17.951	-9.130
Selskabsskat	16	-19.091	-9.940	-11.530	-4.558
Pengestrømme fra driftsaktivitet		72.893	182.831	54.432	189.422
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		4.442	0	0	0
Køb af immaterielle aktiver	11	-54.629	-62.137	-67.396	-68.624
Køb af materielle aktiver	12	-9.280	-10.578	-9.104	-10.964
Salg af materielle aktiver	12	281	0	281	0
Køb af andele i datter- og associerede virksomheder	13 / 26	-137.778	-6.500	-84.960	0
Salg og udtrækning af obligationer	13	5.241	-240	5.241	-240
Regulering af betinget købsvederlag		0	0	-27.248	0
Kapitalinds kud fra minoritetsaktionærer		0	0	0	3.500
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-191.722	-79.454	-183.185	-76.328
Afdrag på leasinggæld		-4.233	-2.903	-7.108	-5.353
Træk på kassekredit og repo-aftale	21	65.179	-69.704	65.179	-69.704
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-20.211	0	-20.211	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		40.734	-72.606	37.859	-75.057
Ændring i likvider		-78.095	30.770	-90.894	38.038
Likvider primo		78.095	47.325	108.193	70.155
Likvider ultimo		0	78.095	17.298	108.193

Noter til koncern- og årsregnskab

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

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

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

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

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

Genindvindingsværdi for goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgjorde på balancedagen 145 mio. kr. Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnet goodwill kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 11 om immaterielle aktiver.

Køb af dattervirksomheder

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

En ændring i den anvendte diskonteringsrente på 1 %-point p.a. i forhold til den anvendte diskonteringsrente vil påvirke årets resultat og egenkapital med omkring 2,0 mio. kr.

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

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger består af i-bøger, e-bøger, lydbøger, portaler og administrative systemer og afskrives lineært over den forventede levetid – typisk 3-5 år. I-bøgers, e-bøgers, lydbøgers og portalers levetid vurderes ud fra forventet salgsperiode. Administrative systemer vurderes i forhold til forventet brugstid. Hvis der er indikationer på, at levetiden er væsentlig anderledes end forudsat, tilpasses denne. Der henvises til note 11.

Varebeholdninger

Varebeholdninger af bøger indregnes ved udgivelsen til kostpris. Efter udgivelse af bøger nedskrives varebeholdninger løbende til nettorealiseringsværdi baseret på de seneste tre års historiske salgsforløb for tilsvarende bogtyper. Herudover foretages en individuel vurdering af større enkeltudgivelser. Der henvises til note 4 om nedskrivning af varebeholdninger. Varebeholdninger tillægges indirekte produktionsomkostninger med baggrund i de omkostninger, som medgår til skabelsen af produkterne.

Forudbetalte forfatterhonorarer

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

Note 2: Anvendt regnskabspraksis

Gyldendal A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoterede selskaber), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner. Koncern- og årsregnskabet aflægges i tusinde kroner.

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

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

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

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Gyldendal implementerer løbende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Med virkning fra 1. januar 2021 er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag implementeret:

- IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16 om IBOR-reformen, fase 2.
- IFRS 4, Forsikringskontrakter om udskydelse af anvendelse af IFRS 9.
- IFRS 16 Leasing om lejenedsættelse som følge af COVID-19.

Gyldendal har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2021. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2021.

Derudover er der følgende nye standarder og ændringer der ikke er trådt i kraft for regnskabsåret 2021:

- Årlige forbedringer til IFRS, Annual improvements to IFRS 2018-2020 cycle.
- IAS 1 om præsentation af forpligtelser som hhv. kort- og langfristede.
- IAS 1 om at anvendt regnskabspraksis skal baseres på væsentlighed.
- IAS 8 om ny definition på regnskabsmæssige skøn.
- IAS 12 om indregning af udskudt skat for aktiver og forpligtelser som opstår i samme transaktion.
- IFRS 17 Forsikringskontrakter tillæg der tillader sammenligningstal ikke tilpasses iht. IFRS 9.

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

Ændret præsentation af resultatopgørelsen

Præsentationen af resultatopgørelsen er i årsregnskabet for 2021 ændret til den funktionsopdelte præsentation. Som følge af den ændrede præsentation af resultatopgørelsen er sammenligningstal tilpasset for regnskabsåret 2020. For den resterende sammenligningsperiode 2017-2019 har det ikke været praktisk muligt at foretage tilpasningen af sammenligningstallene hvorfor der her er oplyst de oprindeligt rapporterede tal.

Den ændrede præsentation af resultatopgørelsen har ikke påvirket omsætningen, årets resultat, balancesum eller egenkapitalen.

Koncernregnskabet

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

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

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

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

Konsolideringsprincipper

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

Valutaomregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er defineret som det tidspunkt, hvor Gyldendal er eksponeret over for, eller er berettiget til, variable afkast fra den overtagne virksomhed og har mulighed for at påvirke dette afkast gennem sin indflydelse i denne. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten ved foretagne omvurderinger. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatet på overtagelsestidspunktet. Hvis en virksomhedssammenslutning ved første regnskabsmæssige indregning kun kan opgøres midlertidigt, indregnes reguleringer til goodwill-beløbet eller til den regnskabsmæssige værdi af aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen. Solgte virksomheder indgår i resultatet frem til afhændelsestidspunktet, der er det tidspunkt, hvor kontrollen overgår til tredjemand.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatet.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat er beregnet med 22 % af årets resultat korrigeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt aconto skat modregnes i skyldig skat ved årets udgang. Gyldendal er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud). Gyldendal er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat vedrørende ikke-afskrivningsberettigede ejendomme (grunde) opgøres med udgangspunkt i en antagelse om genindvinding ved salg.

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

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

Resultat- og totalindkomstopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

Betalingsbetingelser i Gyldendal-gruppens salgsaftaler

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

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

Vareforbrug og distributionsomkostninger

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

Honorar til forfattere m.fl.

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

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i 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.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Balancen

Immaterielle aktiver

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

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

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

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

Igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, når det vedrører produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Immaterielle aktiver måles til anskaffelsespris, som omfatter direkte omkostninger, der er tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til færdiggørelse af aktivet, indtil det tidspunkt hvor aktivet tages i brug. Afskrivning på aktivet påbegyndes, når aktivet tages i brug.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Materielle aktiver

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

Tekniske anlæg og maskiner, andre driftsmidler og indretning af lejede lokaler måles til anskaffelsværdi, som omfatter direkte omkostninger frem til aktivet tages i brug, med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært med varierende procentsatser afhængig af forventet levetid, der er vurderet til 3-10 år.

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

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

Leasing

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

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

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

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

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

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

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

Finansielle aktiver

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

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

Nedskrivning af immaterielle, materielle og finansielle aktiver

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

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under henholdsvis langfristede og kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer. Værdipapirer måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes direkte i resultatet. Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer.

Egne aktier

Egne aktier indregnes over egenkapitalen på anskaffelsestidspunktet. Vederlag modtaget ved afhændelse af egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen. Udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under "overført resultat".

Varebeholdninger

Varer under fremstilling måles til kostpris/fremstillingspris, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. I fremstillingsprisen indgår materialer, direkte løn samt en andel af indirekte produktionsomkostninger. Der er foretaget nedskrivning for ukurans. Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, herunder boglagre, er vurderet under hensyntagen til formodet salgbarhed.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Tilgodehavender indgår i kategorien tilgodehavender, der er finansielle aktiver med bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledt af finansielle instrumenter.

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

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

Kontraktaktiver

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

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

Egenkapital

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

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

Pensionslignende forpligtelser

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængigt pensionselskab. Bidragene indregnes i resultatet i den periode, hvori medarbejderen har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

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

For den ydelsesbaserede ordning foretages årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som den tidligere medarbejder har optjent ret til gennem dennes hidtidige ansættelse i Gyldendal-gruppen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af markedsmæssige forudsætninger om den fremtidige udvikling i rente, lønninger og dødelighed.

Kapitalværdien af denne pensionsforpligtelse fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under forpligtelser.

Anden gæld og andre langfristede personaleforpligtelser

Anden gæld (kort- og langfristet del) og andre langfristede personaleforpligtelser omfatter gæld til offentlige myndigheder, feriepenge m.v. og måles til amortiseret kostpris, som sædvanligvis svarer til nominal 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 ombyttningsret 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. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Kontraktforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Gyldendal-gruppens primære aktiviteter er forlagsaktivitet. Der præsenteres derfor ikke segmentoplysninger.

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

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

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2021 2020 2021 2020

3 NETTOOMSÆTNING

Gyldendal-koncernens omsætning specificeres således:

PRINTEDE PRODUKTER				
- Indtægtsføring ved levering	418.463	439.836	397.372	418.688
DIGITALE PRODUKTER**				
- Indtægtsføring ved levering	90.768	94.462	230.361	202.543
- Indtægtsføring over tid	180.518	165.319	180.427	165.288
ØVRIG OMSÆTNING**				
- Indtægtsføring ved levering	54.240	52.954	126.636	113.896
Nettoomsætning	743.989	752.571	934.796	900.415

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

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

KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSE, SAMT RETURNERINGSFORPLIGTELSE

Der henvises til note 22 for årets udvikling i kontraktaktiver og -forpligtelser, samt returneringsforpligtelsen. Indtægtsføring over tid indregnes lineært over abonnementsløbetid, som løber op til 3 år.

4 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Varekøb	94.914	93.588	183.385	167.709
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-3.507	-4.461	-3.507	-4.461
Årets forskydning i varebeholdninger	-6.147	4.530	-6.147	4.530
Vareforbrug i alt indregnet under Produktionsomkostninger	85.260	93.658	173.731	167.779

5 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Lovpligtig revision	823	521	941	661
Andre erklæringer med sikkerhed	100	150	100	135
Skatte- og momsmæssig rådgivning	211	66	229	66
Andre ydelser	35	150	89	150
Samlet honorar	1.169	887	1.359	1.012

Andre ydelser i 2020 omfatter regnskabsmæssig rådgivning, herunder i forbindelse med køb Word Audio Publishing International AB.

Andre ydelser i 2021 omfatter regnskabsmæssig rådgivning.

6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Koncernbidrag	3.037	451	0	0
Øvrige driftsindtægter	0	0	916	232
Andre driftsindtægter i alt	3.037	451	916	232

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2021	2020	2021	2020
7 PERSONALEOMKOSTNINGER				
PERSONALEOMKOSTNINGER I ALT				
Lønninger og gager	214.682	202.036	244.496	225.385
Pension, bidragsbaseret	22.257	21.619	23.127	22.244
Andre omkostninger til social sikring mv.	2.530	2.230	8.705	4.163
Personaleomkostninger i alt	239.469	225.885	276.327	251.793
Det gennemsnitlige antal ansatte	446	441	525	509
BESTYRELSE				
Formand	390	390	390	390
Næstformand	260	260	260	260
Øvrige medlemmer	780	737	1.007	950
Bestyrelsesvederlag	1.430	1.387	1.657	1.600
DIREKTION				
Lønninger og gager	8.459	6.947	8.459	6.947
Pension, bidragsbaseret	996	976	996	976
Variabel resultatløn	370	1.981	370	1.981
Vederlag til direktionen	9.825	9.904	9.825	9.904
Vederlag i alt til bestyrelse og direktion	11.255	11.290	11.481	11.504
ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE				
Lønninger og gager	5.914	6.503	11.711	10.839
Pension, bidragsbaseret	567	607	806	752
Variabel resultatløn	0	630	0	630
Vederlag til andre ledende medarbejdere	6.481	7.740	12.517	12.220
Vederlag i alt til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	17.735	19.031	23.998	23.724

Af vederlaget til direktionen i 2021 vedrører 1,4 mio. kr. fratrædelsesaftale, som blev indgået i 2021

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

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

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

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

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

8 AF- OG NEDSKRIVNINGER

	2021	2020	2021	2020
AFSKRIVNINGER				
Udgivelsesrettigheder	6.838	7.905	9.146	7.725
IT brugsrettigheder	0	32	0	32
Udviklingsprojekter	47.330	51.174	56.254	54.049
Indretning af lejede lokaler	0	0	83	72
Bygninger	3.672	3.383	3.672	3.383
Tekniske anlæg og maskiner	1.144	2.372	1.314	2.478
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.033	1.099	1.152	1.252
Afskrivninger leasede materielle aktiver	3.428	2.721	6.264	5.188
Afskrivninger i alt	63.446	68.686	77.885	74.179

NEDSKRIVNINGER				
Nedskrivning af udviklingsprojekter	0	34.004	0	45.884
Nedskrivninger i alt	0	34.004	0	45.884

TAB/GEVINST VED SALG AF AKTIVER				
Tab på immaterielle aktiver	0	0	0	0
Tab ved salg af driftsmidler	0	0	0	0
Tab og gevinst ved salg af aktiver	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i alt	63.446	102.689	77.885	120.063

Af koncernens afskrivninger på immaterielle aktiver indgår 27,7 mio. kr. i Produktionsomkostningerne (2020: 33,3 mio. kr.).

Af Gyldendal moderselskabets afskrivninger på immaterielle aktiver indgår 14,7 mio. kr. i Produktionsomkostningerne (2020: 16,3 mio. kr.).

9 FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter af bankindeståender mv.	91	695	439	1.376
Renter dattervirksomheder	255	460	0	0
Kursregulering af værdipapirer	3.042	3.326	3.042	3.326
Værdiregulering af købsforpligtelser	0	1.000	12.537	1.000
Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	3.388	5.482	16.018	5.702

10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter på bankgæld	16	7	71	63
Renter dattervirksomheder	1	460	0	0
Kursregulering af værdipapirer	2.757	2.723	2.757	2.723
Værdiregulering af købsforpligtelser	0	0	13.376	4.577
Øvrige renteudgifter	1.399	1.025	1.748	1.767
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	4.173	4.213	17.951	9.130

NOTER

Note Tusinde kroner

11 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	I gang- værende udviklings- projekter
Gyldendal (moderselskab)					
Kostpris 1/1 2020	6.332	116.762	11.269	223.026	51.626
Korrektion af tidligere år	0	0	0	0	-3
Tilgang	0	0	0	43.636	18.503
Tilgang ved virksomhedskøb og fusion	13.028	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0
Overførsler	0	0	0	38.572	-38.572
Kostpris 31/12 2020	19.360	116.762	11.269	305.234	31.555
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	0	-1.312
Tilgang	0	0	0	24.900	31.863
Afgang	0	0	0	-551	-270
Overførsler	0	0	0	15.135	-15.135
Kostpris 31/12 2021	19.360	116.762	11.269	344.718	46.701
Af- og nedskrivninger 1/1 2020	0	89.446	11.237	135.023	0
Årets afskrivninger	0	7.905	32	51.174	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	34.004	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2020	0	97.351	11.269	220.200	0
Årets afskrivninger	0	6.838	0	47.330	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2021	0	104.189	11.269	267.530	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2020	6.332	27.316	32	88.003	51.626
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	19.360	19.411	0	85.034	31.555
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	19.360	12.574	0	77.188	46.701
Gyldendal-koncernen					
Kostpris 1/1 2020	83.798	116.792	11.269	244.916	51.721
Tilgang	0	0	0	48.808	18.503
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0	-3
Afgang	0	0	0	0	0
Overførsler	0	0	0	38.667	-38.667
Kostpris 31/12 2020	83.798	116.792	11.269	332.390	31.555
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	0	-1.312
Tilgang	60.729	11.539	0	56.859	36.072
Afgang	0	0	0	-551	-270
Overførsler	0	0	0	15.135	-15.135
Kostpris 31/12 2021	144.527	128.332	11.269	403.834	50.909
Afskrivninger 1/1 2020	0	89.655	11.237	149.952	0
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	-1	0
Årets afskrivninger	0	7.725	32	54.049	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	36.038	0
Afskrivninger 31/12 2020	0	97.380	11.269	240.038	0
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	1	0
Årets afskrivninger	0	9.146	0	56.254	0
Afskrivninger 31/12 2021	0	106.526	11.269	296.293	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2020	83.798	27.137	32	94.964	51.721
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	83.798	19.412	0	92.352	31.555
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	144.527	21.806	0	107.541	50.909

NOTER

Note Tusinde kroner

11 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

GOODWILL

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder:	2021	2020
Publizon A/S	4.011	4.011
Word Audio Publishing International AB	54.784	0
Mentorforretning	66.371	60.427
Gyldendal	19.360	19.360
Goodwill i alt	144.526	83.798

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

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

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

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

De anvendte vækstrater er baseret på virksomhedsprognoser i form af Gyldendal-koncernens budget for 2022 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.

Publizon A/S

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

Word Audio Publishing International AB

Word Audio Publishing International AB blev købt af Gyldendal A/S d. 5. januar 2021 som en del af Gyldendals internationaliseringsstrategi. På tidspunktet for overtagelsen var Word Audio Publishing International AB allerede en etableret del af det svenske e- og lydbogsmarked, samt påbegyndt udvikling af forretningen uden for Sverige. Dette arbejde er fortsat i 2021 i samarbejde med Gyldendal A/S, og fortsætter i 2022. Da internationaliseringsarbejdet og investeringen i Word Audio Publishing International AB fortsat er på et tidligt stadie i Gyldendal-koncernen, er vurdering af forventningen til selskabet primært foretaget med udgangspunkt i det eksisterende svenske marked, som i sig selv forventes at vokse stabilt over de kommende år.

Mentorforretning

Mentorforretningen anses som en vækstcase, både set i forhold til de underliggende selskabers "alder" og udvikling siden Gyldendals køb af Mentor Danmark ApS i 2019 og efterfølgende overtagelse af Mentor Norge AS og Privatundervisningen AS i Norge i 2019 og 2021. Gyldendals køb af de resterende ejerandele i Mentorforretningen afhænger, af udviklingen i forretningen frem mod 2030. Da der i forhold til mentorforretningen vurderes at være tale om en vækstcase, er kapitalværdien af selskabet særligt påvirket af vækstforventningerne frem mod 2030, hvorefter væksten forventes at flade mere ud. Denne vækstforventning påvirker både forventningen til udviklingen i omsætningen og EBITDA-niveau. Til brug for nedskrivningstest af goodwill relateret til mentorforretningen er anvendt den samme WACC som for indregningen af det betingede købsvederlag.

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.

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	2021		2020	
	Vækstfaktor i terminalperiode	Risikofri rente	Diskonteringsfaktor før skat	Diskonteringsfaktor før skat
Publizon A/S	0,5	1,00	7,72	6,92
Word Audio Publishing International AB	1,0	1,00	7,72	N/A
Mentorforretning	2,0	1,00	7,94	7,94
Gyldendal	2,0	1,00	7,72	6,92

Den foretagne test for værdiforringelse, foretaget for koncernens indregnede goodwill i 2021, viser, at kapitalværdien overstiger den bogførte værdi af goodwillen.

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

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

UDGIVELSESRETTIGHEDER

Udgivelsesrettigheder består af Gyldendals opkøb af forlag tidligere år. Tilgang på udgivelsesrettigheder i 2021 vedrører købet af Word Audio Publishing International AB, hvor en del af købesummen er henført til identificerede udgivelsesrettigheder på overtagelsestidspunktet, som nærmere beskrevet jf. note 26.

UDVIKLINGSPROJEKTER

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

NOTER

Note Tusinde kroner

12 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Indretning af lejede lokaler	Leasede materielle anlægsaktiver
Gyldendal (moderselskab)						
Kostpris 1/1 2020	112.633	10.467	10.693	1.440	327	3.433
Tilgang ved implementering af IFRS 16	0	0	0	0	0	289
Tilgang	0	0	243	10.335	0	1.045
Tilgang ved fusion	0	0	0	0	0	5.386
Afgang	0	0	0	0	0	-158
Kostpris 31/12 2020	112.633	10.467	10.936	11.775	327	9.995
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	0	0	6.579
Tilgang	4.833	0	4.166	0	0	1.341
Afgang	0	0	-281	0	0	0
Overførsler	8.161	0	0	-8.161	0	0
Kostpris 31/12 2021	125.627	10.467	14.821	3.614	327	17.914
Afskrivninger 1/1 2020	18.752	6.951	9.048	0	327	876
Årets afskrivninger	3.383	2.372	842	0	0	2.721
Afskrivninger 31/12 2020	22.134	9.323	9.890	0	327	3.597
Årets afskrivninger	3.672	1.144	1.033	0	0	3.428
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-281	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2021	25.806	10.467	10.641	0	327	7.025
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2020	93.881	3.516	1.645	1.440	0	2.557
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	90.499	1.144	1.046	11.775	0	6.398
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	99.820	0	4.180	3.614	0	10.889
LEASEDE MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER						
Kostpris 31/12 2021	13.346	0	4.568	0	0	17.914
Afskrivninger 31/12 2021	4.532	0	2.493	0	0	7.025
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	8.814	0	2.075	0	0	10.889
Gyldendal-koncernen						
Kostpris 1/1 2020	112.633	10.865	11.457	1.440	905	19.209
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	0	0	289
Tilgang	0	121	398	10.335	110	1.427
Tilgang ved virksomhedskøb	0	203	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	157
Kostpris 31/12 2020	112.633	11.189	11.855	11.775	1.015	20.767
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	0	0	13.545
Tilgang	4.833	159	4.166	0	83	1.758
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0	220	0
Afgang	0	0	-281	0	0	248
Overførsler	8.161	0	0	-8.161	0	0
Kostpris 31/12 2021	125.627	11.348	15.740	11.775	1.318	35.821
Afskrivninger 1/1 2020	18.750	7.185	9.515	0	727	4.498
Korrektion af tidligere år	1	1	0	0	0	0
Årets afskrivninger	3.383	2.601	995	0	72	5.188
Afskrivninger 31/12 2020	22.134	9.787	10.510	0	799	9.686
Årets afskrivninger	3.672	1.314	1.152	0	296	6.264
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-281	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2021	25.806	11.101	11.380	0	1.095	15.950
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2020	93.883	3.681	1.942	1.440	178	14.711
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	90.499	1.403	1.345	11.775	216	11.081
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	99.821	248	4.360	3.614	224	19.872
LEASEDE MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER						
Kostpris 31/12 2021	30.684	0	5.138	0	0	35.821
Afskrivninger 31/12 2021	13.041	0	2.909	0	0	15.950
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	17.643	0	2.229	0	0	19.872

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingforpligtelse 31/12 2021, samt leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsåret, henvises til note 19.

NOTER

Note Tusinde kroner

13 FINANSIELLE AKTIVER

	Kapital- andele i dattervirks- omheder	Kapital- andele i associerede virksomheder	Værdipapirer
Gyldendal (moderselskab)			
Kostpris 1/1 2020	110.559	2.100	76.724
Tilgang	6.500	0	240
Afgang som følge af fusioner	-43.092	0	0
Kostpris 31/12 2020	73.967	2.100	76.964
Tilgang	137.698	80	0
Afgang som følge af fusioner	0	0	0
Afgang	0	0	5.241
Kostpris 31/12 2021	211.665	2.180	71.723
Nedskrivninger 1/1 2020	-6.373	0	0
Tilgang	0	-2.100	0
Nedskrivning i forbindelse med fusioner	6.173	0	0
Nedskrivninger 31/12 2020	-200	-2.100	0
Tilgang	10.758	0	0
Afgang i forbindelse med fusioner	0	0	0
Nedskrivninger 31/12 2021	-10.958	-2.100	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2020	104.186	2.100	76.724
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	73.767	0	76.964
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	200.707	80	71.723

Rosinante&Co A/S blev pr. 1. januar 2020 fusioneret med Gyldendal A/S, og Guide2Know ApS og Systime A/S blev fusioneret med Gyldendal A/S pr. 1. januar 2021.

	Kapital- andele i associerede virksomheder	Værdipapirer
Gyldendal-koncernen		
Kostpris 1/1 2020	2.100	76.724
Tilgang	0	240
Afgang	0	0
Kostpris 31/12 2020	2.100	76.964
Tilgang	662	0
Afgang	0	5.241
Kostpris 31/12 2021	2.762	71.723
Nedskrivninger 1/1 2020	2.100	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31/12 2020	2.100	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31/12 2021	2.100	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2020	2.100	76.724
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2020	0	76.964
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2021	662	71.723

For specifikation af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder henvises til note 28.

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Gyldendals 22 % ejerskab af anpartskapitalen EyeJustRead Denmark ApS og 20 % ejerskab af Impact Press ApS. Investeringerne er indregnet som associeret virksomheder og indgår dermed i andel af årets resultat fra associerede virksomheder.

Kapitalandelene i EyeJustRead er nedskrevet til 0, og der er ikke indregnet nogen forpligtelse pr. 31. december 2021 som følge af at selskabet har negativ egenkapital.

Grundet et forventet resultat på 0 kr. for 2021 i Impact Press ApS er der ikke indregnet nogen resultatandel fra kapitalandelen pr. 31. december 2021.

I forbindelse med købet af Word Audio Publishing International AB; jf. note 26, medfulgte også en kapitalandel i det associerede selskab Modern Audio AB, som Word Audio Publishing International AB ejer 50 pct. Kapitalandelen klassificeres som associeret da der ikke er bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger i selskabet som følge af ejerandelen. Henset til selskabets forventede resultat for 2021 er der ikke indregnet nogen resultatandel pr. 31. december 2021.

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2021 2020 2021 2020

14 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER

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

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs el. lign. Nedskrivning foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

Baseret på historiske erfaringer indregnes beløb på nedskrivningskontoen som udgangspunkt, når tilgodehavender har været forfaldne i mere end tre måneder.

Tilgodehavender fordeler sig således:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	92.047	79.351	99.965	81.317
Overforfaldne med op til en måned	3.733	26.545	9.322	31.137
Overforfaldne mellem en og tre måneder	644	3.200	3.495	5.597
Overforfaldne mere end tre måneder	10.354	6.503	16.908	12.396
Tilgodehavender i alt	106.777	115.599	129.690	130.447

Nedskrivninger på tilgodehavender fordeler sig således:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	26	29	26	29
Overforfaldne med op til en måned	29	57	29	57
Overforfaldne mellem en og tre måneder	25	13	25	13
Overforfaldne mere end tre måneder	2.339	2.355	2.806	3.968
Nedskrivninger på tilgodehavender i alt	2.418	2.454	2.886	4.068

Værdi af tilgodehavender efter nedskrivning fordeler sig således:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	92.020	79.321	99.939	81.288
Overforfaldne med op til en måned	3.704	26.488	9.293	31.080
Overforfaldne mellem en og tre måneder	620	3.187	3.470	5.584
Overforfaldne mere end tre måneder	8.015	4.149	14.102	8.428
Værdi af tilgodehavender efter nedskrivninger i alt	104.359	113.145	126.804	126.380

Forventet tabsprocent:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Overforfaldne med op til en måned	0,8%	0,2%	0,3%	0,2%
Overforfaldne mellem en og tre måneder	3,8%	0,4%	0,7%	0,2%
Overforfaldne mere end tre måneder	22,6%	36,2%	16,6%	32,0%
Forventet tabsprocent i alt	2,3%	2,1%	2,2%	3,1%

15 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Konter og bankindeståender	0	78.095	17.298	108.193
Likvide beholdninger	0	78.095	17.298	108.193

Koncernen har trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 102 mio. kr. (2020: 102,5 mio. kr.).

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2021	2020	2021	2020
16 SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
Årets aktuelle skat	11.573	13.746	4.717	9.974
Årets udskudte skat	5.564	-5.539	5.039	-7.328
Ændring af udskudt skat tidligere år	0	1.733	0	1.912
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.953	0	1.774	0
Skat af årets resultat	19.091	9.940	11.530	4.558
SELSKABSSKAT				
Selskabsskat pr. 1/1	-8.603	5.062	-8.603	6.016
Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	9.603	-6.018	9.603	-6.018
Betalt acontoskat i året	1.564	3.716	1.564	3.716
Regulering vedrørende tidligere år	-3.040	-1.389	-3.040	-2.343
Årets aktuelle skat	-11.573	-13.746	-4.717	-9.974
Sambeskatningsbidrag	8.021	3.773	0	0
Selskabsskat pr. 31/12	-4.028	-8.603	-5.193	-8.603
UDSKUDT SKAT				
Udskudt skat pr. 1/1	11.499	18.627	11.732	20.598
Regulering udskudt skat primo	0	1.784	457	-414
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	0	4.840	0
Tilgang ved skattefri fusion af dattervirksomhed	0	-3.492	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	5.564	-5.421	5.039	-8.450
Udskudt skat pr. 31/12	17.063	11.499	22.069	11.733
<i>Udskudt skat inregnes således i balancen</i>				
Udskudte skatteforpligtelser	17.063	11.499	22.069	11.733
Udskudt skat pr. 31/12, netto	17.063	11.499	22.069	11.733
<i>Udskudt skat vedrører</i>				
Immaterielle aktiver	26.453	11.308	32.218	10.915
Materielle aktiver	2.178	459	2.178	467
Varelager	-27	0	-27	0
Tilgodehavender	-32	-22	-32	-22
Periodiserede indtægter	-20.191	-6.401	-20.951	-5.783
Andre hensatte forpligtelser	8.682	6.155	8.682	6.155
Udskudt skat i alt	17.063	11.499	22.069	11.733
ÅRETS EFFEKTIVE SKATTEPROCENT SPECIFICERES SOM FØLGER				
Selskabsskatteprocent	22,0	22,0	22,0	22,0
Resultat fra dattervirksomheder	-7,6	1,3	0,0	0,0
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	0,0	22,1	0,0	36,3
Regulering vedrørende skat tidligere år	3,8	0,0	4,4	0,0
Andre ikke-fradragberettigede omkostninger og anden ikke-skattepligtig indkomst	18,7	-16,8	2,4	28,2
Årets effektive skatteprocent	36,9	28,6	28,9	86,4

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2021	2020	2021	2020
17 RESULTAT PR. AKTIE				
Årets resultat			28.415	714
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat			5.241	2.721
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie			33.656	3.435
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.			33,30	3,40

18 EGENKAPITAL

SELSKABSKAPITAL

Selskabskapital

A-aktier (510.000 stk.) á 20 kr. med stemmeret	10.200
B-aktier (510.000 stk.) á 20 kr. uden stemmeret	10.200
Selskabskapital i alt	20.400

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

UDBYTTE

For regnskabsåret 2021 har bestyrelsen foreslået udbetalt udbytte på 20.400 t.kr. svarende til 20 kr. pr. aktie, der vil blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 7. april 2022, forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er det ikke indregnet som en forpligtelse i balancen pr. 31. december 2021. Hvis udbyttet vedtages som foreslået, vil det blive udbetalt til de aktionærer, der pr. 7. april 2022 er registreret i selskabets aktiebog.

EGNE AKTIER

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Gyldendal ejer 1 % af den samlede aktiekapital pr. 31/12 2020. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)		% af aktiekapital	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
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%

19 LEASINGFORPLIGTELSE

De indgående leasingaftaler udløber som følger

Forfald inden for 1 år	3.404	3.344	5.461	5.810
Forfald inden for 2 til 5 år	6.816	3.190	13.807	5.513
Forfald efter 5 år	0	0	0	0
Udiskonterede leasingforpligtelser i alt	10.220	6.534	19.268	11.322

Leasingforpligtelserne er indregnet i balancen som følger

Langfristede leasingforpligtelser	6.816	3.190	13.807	5.513
Kortfristede leasingforpligtelser	3.404	3.344	5.461	5.810
Leasingforpligtelser i alt	10.220	6.534	19.268	11.322

Indregnet i resultatopgørelsen

Rentekomkostninger relateret til leasingforpligtelsen	97	55	184	261
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler, ikke aktiveret	346	310	346	310
Omkostninger leasingaftaler af lav værdi, ikke aktiveret	0	0	0	0
I alt	443	366	530	572

Leasingbetalingerne for moderselskabet udgør i 2021 3,6 mio. kr. (2020: 3,1 mio. kr.) og for koncernen udgør de 6,5 mio. kr. (2020: 5,6 mio. kr.)

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingaktiver 31/12 2021 henvises til note 12.

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2021	2020	2021	2020
20 ANDEN GÆLD				
<i>Anden gæld (kortfristet) specificeres således:</i>				
Honorar og kommissionsafgifter	60.925	58.029	63.104	58.229
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	22.135	35.295	24.574	34.121
Feriepengeforpligtelse	10.804	8.907	12.409	9.788
Øvrige skyldige omkostninger	8.213	5.284	11.534	11.349
Gratiale til personale i forbindelse med Gyldendals 250-års jubilæum	0	3.768	0	3.768
Anden gæld (kortfristet) i alt	102.076	111.283	111.621	117.255

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsesernes dagsværdi.

Anden gæld (langfristet) specificeres således:

Feriepengeforpligtelse, langfristet	1.226	26.916	1.418	27.873
Anden gæld (langfristet) i alt	1.226	26.916	1.418	27.873

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

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsesernes dagsværdi.

21 BANKGÆLD

Bankgæld specificeres således:

Repo-belåning af obligationer, variabel rente	65.179	0	65.179	0
Bankgæld i alt	65.179	0	65.179	0

Bankgæld indregnes således i balancen:

Kortfristede gældsforpligtelser	65.179	0	65.179	0
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	0

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 65 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.).

Bankgælden pr. 31. december 2021 forrentes positivt med 0,3 pct.

NOTER

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2021 2020 2021 2020

22 KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

KONTRAKTAKTIVER				
Øvrige kontrakter				
- Salgsprovision	650	529	650	529
Kontraktaktiver pr. 31/12	650	529	650	529
KONTRAKTFORPLIGTELSE				
Forudbetaling fra kunder	91.904	84.631	91.904	84.833
Øvrige kontraktforpligtelser				
- Returneringsforpligtelser	312	500	312	500
Kontraktforpligtelser pr. 31/12	92.216	85.131	92.216	85.333

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

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

Af koncernforpligtelsen ultimo 2020 er indtægtsført 80,1 mio. kr. i 2021 mod 80,9 mio. kr. indtægtsført i 2020 af koncernforpligtelsen ultimo 2019.

Da hovedparten af abonnementsindtægterne har en løbetid på op til 1 år, indtægtsføres ca. 90 mio. kr. af koncernforpligtelsen i 2022.

23 EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

De fællesregistrerede virksomheder i Gyldendal-koncernen hæfter solidarisk for moms og A-skat. Moderselskabet er administrationselskab i samskabet. Selskabet hæfter derfor for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat for de samskattede selskaber og hæfter ligeledes for selskabsskat. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.

Der er i moderselskabet stillet obligationer til sikkerhed for bankgæld på 65 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.).

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for et datterselskab maksimeret til 2,0 mio. kr.

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

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

SIKKERHEDSSTILLELSE				
Bankgæld sikret ved deponerede obligationer	65.179	0	65.179	0
Obligationer stillet som sikkerhed for likviditetstræk	65.179	0	65.179	0

24 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

Udover udbytte har der ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966 i 2021. I 2020 var der ikke samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966.

Moderselskabet og koncernens datterselskaber køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede distributionsvirksomhed Publizon A/S. Omfanget heraf har i 2020 udgjort 22,0 mio. kr. (2020: 19,3 mio. kr.). Moderselskabets andel heraf har i 2020 udgjort 19,3 mio. kr. (2019: 19,3 mio. kr.).

Moderselskabet har derudover købt diverse ydelser fra datterselskaberne i koncernen. Omfanget heraf har i 2021 udgjort 0,1 mio. kr. (2020: 0,1 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2021 udgjort 3,0 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.).

Moderselskabet foretog i 2020 kapitalindskud i Chapter A/S i forbindelse med stiftelsen af selskabet. Omfanget heraf udgjorde 6,5 mio. kr.

Derudover har moderselskabet i 2021 ydet et midlertidigt lån til Chapter A/S på 10,7 mio. kr. (2020: 6,5 mio. kr.).

Moderselskabet har i 2021 foretaget kapitaltilførsel til Mentor Danmark ApS. Omfanget heraf har udgjort 11,6 mio. kr. Der blev ikke foretaget lignende kapitalforhøjelser i 2020.

Derudover har Mentor Danmark ApS i 2021 foretaget kapitaltilførsel til Mentor Norge AS. Omfanget heraf udgjør 5,9 mio. kr. Der blev ikke foretaget lignende kapitalforhøjelser i 2020.

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Netto renter på interne mellemværende udgjør i 2021 0,3 mio. kr. (2020 0,5 mio. kr.).

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

NOTER

Note Tusinde kroner

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2021	2020	2021	2020
25 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	104.359	113.145	126.804	126.380
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	47.277	0	0
Andre tilgodehavender	46.090	46.178	53.015	51.865
Likvide beholdninger	0	78.095	17.298	108.193
Udlån og tilgodehavender	150.449	284.695	197.117	286.437
Kapitalandele i dattervirksomheder	200.707	73.767	0	0
Kapitalandele i alt	200.707	73.767	0	0
Værdipapirer	71.723	76.964	71.723	76.964
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	71.723	76.964	71.723	76.964
Betinget købsvederlag	0	0	33.463	60.711
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	33.463	60.711
Bankgæld	65.179	0	65.179	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.431	41.201	57.683	75.319
Gæld til dattervirksomheder	3.333	41.300	0	0
Anden gæld	102.076	111.283	111.621	117.255
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	196.019	193.784	234.483	192.574

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

Dagsværdihierarki:

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

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

Købsforpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i en DCF-beregning, baseret på den forventede udvikling i omsætningen for Mentor Danmark ApS frem mod 2030.

Følsomhedsoplysninger vedr. Betinget købsvederlag fremgår af omtalen af købet af Mentor Danmark ApS, jf. note 1.

Gyldendal-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i renteniveau, kreditrisici og likviditetsrisici. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en forsigtig risikoprofil, således at rente og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernen har ikke indgået valutaterminskontrakter.

Koncernen er ikke i væsentlig grad eksponeret for valutarisici.

Mentor Danmark ApS' køb af Mentor Norge AS har eksponeret koncernen overfor valutarisici relateret til den norske krone. Tilsvarende eksponerer købet af Word Audio Publishing International AB, som beskrevet af note 26, koncernen overfor valutarisici relateret til den svenske krone.

Denne yderligere valutarisici vurderes ikke at have ændret koncernens samlede valutarisici væsentligt i 2021.

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

RENTERISICI				
Værdipapirer	71.723	76.964	71.723	76.964
Bankindeståender	0	78.095	17.298	108.193
Bankgæld	-65.179	0	-65.179	0
Renterisici i alt	6.544	155.059	23.842	185.157

NOTER

Note Tusinde kroner

25 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (fortsat)

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindeståender og bankgæld. En ændring i renteniveauet på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau vil påvirke årets resultat og egenkapital med under 1,0 mio. kr. (2020 påvirkning på 2,0 mio.kr.).

LIKVIDITETSRSISICI

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

	Under 6 måneder	Mellem 6 og 12 måneder	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
2021					
<i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>					
Bankgæld	65.179	0	0	0	65.179
Leverandørgæld	57.683	0	0	0	57.683
Anden gæld	111.621	0	0	0	111.621
Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt	234.483	0	0	0	234.483
2020					
<i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>					
Bankgæld	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	75.319	0	0	0	75.319
Anden gæld	117.255	0	0	0	117.255
Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt	192.574	0	0	0	192.574

KREDITRSISICI OG KAPITALSTRUKTUR

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning på tilgodehavender til eventuel lavere realisationsværdi svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender afspejler den maksimale risiko for tab på tilgodehavender. Se note 14.

Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidigt maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

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

Koncernens kapitalstruktur består af bankgæld, skyldig selskabsskat, likvide beholdninger og egenkapital, herunder aktiekapital, bundne og frie reserver samt overført resultat.

FINANSIEL GEARING

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:	2021	2020
Bankgæld	65.179	0
Leasingforpligtelser	19.268	11.322
Skyldig selskabsskat	5.193	8.603
Andre finansielle tilgodehavender	0	0
Andre finansielle forpligtelser	33.463	60.711
Værdipapirer	-71.723	-76.964
Likvide beholdninger	-17.298	-108.193
Nettorentebærende gæld	34.082	-104.520
Egenkapital	417.880	407.088
Finansiell gearing	8,2	-25,7

Misligholdelse af låneaftaler

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

Et kursfald 1 % på koncernens værdipapirer betyder en effekt på maksimalt 1 mio. kr. (2020: 1 mio.kr.).

NOTER

Note Tusinde kroner

26 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER

2021

Gyldendal-gruppen har erhvervet fire selskaber i 2021.

Gyldendal A/S har den 5. januar 2021 overtaget kontrol med virksomheden Word Audio Publishing Intl. AB ved køb af 100 % af aktierne i selskabet. Derudover overtog Gyldendal A/S kontrollen med virksomheden Tibalo ApS den 6. maj 2021 ved køb af 100 % af anparterne i selskabet.

Mentor Norge AS har den 20. maj 2021 erhvervet 100 % af ejerskabet i Privatundervisningen AS, mens Mentor Danmark ApS d. 7. december 2021 har erhvervet 100 % af ejerskabet af Restudy ApS.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr overtagelsestidspunkt.	Indregnet værdi på overtagelsestidspunkterne			
	Word Audio Publishing Intl. AB	Tibalo ApS	Privatundervisningen AS	Restudy ApS
	pr. 5/1-2021	pr. 6/5-2021	pr. 20/5-2021	pr. 7/12-2021
LANGFRISTEDE AKTIVER				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9.635	8.026	0	5.740
Udgivelsesrettigheder	11.539	0	0	0
Produktionsanlæg, maskiner og driftsmidler	82	0	0	8
Leasingaktiver opgjort efter IFRS 16	417	0	0	0
Finansielle anlæg	592	0	0	0
KORTFRISTEDE AKTIVER				
Varebeholdninger	57	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.800	2	367	0
Andre tilgodehavender	1	231	15	0
Periodeafgrænsningsposter	2.323	0	84	0
Likvide beholdninger	8.170	756	1.626	-757
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
Udskudte skatteforpligtelser	-3.089	-1.751	0	-553
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE				
Leverandørgæld	-938	0	-2.120	-2.963
Forudbetalinger fra kunder	-3.362	-936	0	0
Skat af Årets resultat	-200	0	0	0
Anden gæld	0	-329	-126	0
Leasingforpligtelse opgjort efter IFRS 16	-417	0	0	0
Dagsværdi af overtagne nettoaktiver	29.611	6.000	-154	1.476
Heraf minoriteters andel	0	0	0	0
Heraf Gyldendals andel	29.611	6.000	-154	1.476
Goodwill	54.784	0	5.823	0
Samlet købsvederlag	84.395	6.000	5.669	1.476
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	-8.170	-756	-1.626	757
Indfrielse af selskabets bankgæld v. overtagelse	0	0	0	0
Likviditetseffekt, netto	76.225	5.244	4.043	2.233

Goodwill opgjort i forbindelse med køb af dattervirksomhederne er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

NOTER

Note Tusinde kroner

26 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER (fortsat)

2021

Word Audio Publishing Intl. AB

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

Word Audio Publishing Intl. AB, der er beliggende i Malmö og blev grundlagt i 2006 af iværksætteren Mattias Lundgren, har siden 2017 været drevet som et digitalt forlag med udvikling af lydbøger, der i indhold og format er målrettet forbrugsmønstre i streamingtjenesterne.

I regnskabsåret 2020 havde Word Audio Publishing Intl. en omsætning på 40,8 mio. SEK og et EBITDA på 17,6 mio. SEK. Word Audio Publishing Intl. beskæftiger ca. 10 fuldtidsansatte i Sverige, Finland, Spanien, Polen, Rusland og Danmark.

I regnskabsåret 2021 bidrager Word Audio Publishing Intl. med en omsætning på 19 mio. DKK og et resultat efter skat på 4,4 mio. DKK.

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

Gyldendal A/S har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen af Word Audio Publishing Intl. AB for ca. 1 mio. kr. vedrørende juridisk rådgivning. Omkostningerne er indregnet i 2020 i moderselskabet under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

Tibalo ApS

Købet af Tibalo ApS er foretaget i sammenhæng med Gyldendals uddannelsesaktivitet indenfor grundskolen og det gymnasiale område.

Tibalo ApS står bag det adaptive træningssystem ABaCus, målrettet de gymnasiale uddannelser. Gyldendal har igennem de senere år haft et tæt samarbejde med selskabets to stiftere, Morten Jønsson og Thomas Meesenburg. De har sammen med Gyldendal udviklet produktet KvikMat og KvikDansk.

I regnskabsåret 2020/21 havde Tibalo ApS en bruttofortjeneste på 1,2 mio. DKK og et EBITDA på -0,1 mio. DKK.

I regnskabsåret 2021 bidrager Tibalo ApS med en omsætning på 0 mio. DKK og et resultat efter skat på 0,1 mio. DKK.

Der er ikke identificeret goodwill relateret til købet af Tibalo ApS.

Overtagelsen er foretaget ved kontant betaling for køb af selskabets anparter.

Ved købet af Tibalo ApS er der ikke afholdt yderligere transaktionsomkostninger end købsvederlaget.

Privatundervisningen AS

Købet af Privatundervisningen AS er foretaget i sammenhæng med mentorforretningens norske aktivitet via Mentor Norge AS.

Mentor Norge styrker i forbindelse med købet af Privatundervisningen sin markedsposition og opnår synergier i form af et bredere grundlag af både kunder og mentorer. Privatundervisningen var før akquisitionen en af Mentor Norges væsentligste konkurrenter.

I regnskabsåret 2020 havde Privatundervisningen AS en omsætning på 7,2 mio. NOK og et EBITDA på 0,5 mio. NOK.

I regnskabsåret 2021 bidrager Privatundervisningen AS med en omsætning på 1,0 mio. DKK og et resultat efter skat på -0,3 mio. DKK.

Goodwill relaterer sig til synergiene mellem Privatundervisningen AS og den eksisterende mentorforretning i Norge via Mentor Norge AS.

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

Ud over det samlede købsvederlag jf. ovenfor, er der ved købet af Privatundervisningen afholdt transaktionsomkostninger for ca. 0,1 mio. kr. Omkostningerne er indregnet i 2021 i Mentor Norge AS under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

Restudy ApS

Købet af Restudy ApS er foretaget i sammenhæng med mentorforretningens danske aktivitet via Mentor Danmark ApS.

Restudy ApS er en online undervisningsportal med videobaserede undervisningsforløb, som siden 2009 har produceret undervisningsvideoer til primært udskolings- og ungdomsuddannelsesniveauerne. Købet af Restudy ApS giver dermed Mentor Danmark ApS unikke muligheder for at nå ud til endnu flere børn og unge.

I regnskabsåret 2020/21 havde Restudy ApS en bruttofortjeneste på 1,9 mio. DKK og et EBITDA på 0,8 mio. DKK.

I regnskabsåret 2021 bidrager Restudy ApS med en omsætning på 0,3 mio. DKK og et resultat efter skat på 0,1 mio. DKK.

Der er ikke identificeret goodwill relateret til købet af Restudy ApS.

Overtagelsen er foretaget ved kontant betaling for køb af selskabets anparter.

Ved købet af Restudy ApS er der ikke afholdt yderligere transaktionsomkostninger end købsvederlaget.

27 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

NOTER

Note Tusinde kroner

28 KONCERNENS VIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB

GYLDENDAL A/S

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

DATTERVIRKSOMHEDER

TIBALO APS (100%)

Klareboderne 3, 1115 København K, Telefon 33 75 55 55, CVR: 36 54 81 42

WORD AUDIO PUBLISHING INTL. AB (100%)

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

CHAPTER A/S (100%)

Nørre Voldgade 21, 5., 1358 København K, Telefon 22 62 27 66, CVR: 41 40 01 37

MENTOR DANMARK APS (77%)

Nørre Voldgade 21, 3., 1358 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

RESTUDY APS (77%)

Nørre Voldgade 21, 3., 1358 København K, Telefon 61 61 77 77, CVR: 32 56 20 78

PUBLIZON A/S (54%)

Frederiksgade 74E, 8000 Århus C, Telefon 70 27 97 37, CVR: 28 99 06 69

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

EYEJUSTREAD DENMARK APS (22%)

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

IMPACT PRESS APS (20%)

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

MODERN AUDIO SWEDEN AB (50%)

Kvarngatan 10, 118 47 Stockholm, Sverige, Telefon +45 25 17 81 01, CVR: 559066-6151

