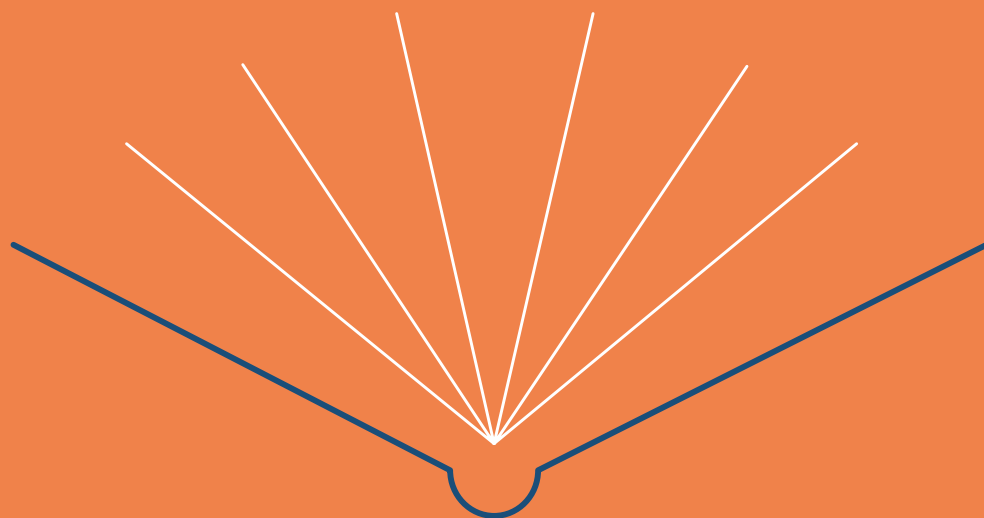


Gyldendal A/S

ÅRSRAPPORT

2019

CVR NR 58 20 01 15
KLAREBODERNE 3 // 1115 KØBENHAVN K



LÆNGE LEVE LÆSELYSTEN
GYLDENDAL



Indholdsfortegnelse

Introduktion

- 3 Længe leve læselysten!
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Koncernens virksomheder

Strategi og forventninger

- 8 Gyldendals langsigtede strategi
- 9 Forventninger til 2020

Beretning for året 2019

- 10 Vækst og tilpasning på samme tid
- 14 Uddannelsesområdet
- 15 Trade-området
- 16 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabsledelse

- 17 Risikoforhold
- 18 Selskabsledelse
- 19 Samfundsansvar
- 19 Vederlagsforhold
- 21 Bestyrelse
- 23 Direktion

Aktionærinformation

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

Koncern- og årsregnskab

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

Introduktion



Længe leve læselysten!

Læsning er naturligvis en forudsætning for, at der kan eksistere forlæggere, men læsevaner er under forandring, og derfor er der i disse år store forandringer hos både forlagene og bogbranchen i øvrigt.

Kampen om forbrugernes penge og – ikke mindst – tid er voldsom, samtidig med at bogen ikke lænere i sig selv kan forvente nogen særstilling i forhold til alt det andet, der byder sig til. Forlagene må hele tiden skærpe deres evne til at trænge igennem markedsstøjen.

Nye muligheder i form af spil, sociale medier og besættende digitale tilbud trækker i andre retninger end den fordybelse, der er en forudsætning for, at man kan tilegne sig tekster, der er længere end et emoji-pyntet tweet.

Kulturforbruget hos alle – ikke mindst de nye generationer – er forandret. Dramatisk. Læsning af trykte tekster går tilbage hos de tidligere så læselystne unge, mens skriftlig kommunikation omvendt aldrig har stået stærkere. Nu blot i kort, digital form.

Desuden øges koncentrationen i distributørleddet. Algoritmestyrede salgssteder på nettet og stærke kædedannelser i den fysiske boghandel skubber ved de traditionelle magtforhold og udfordrer opfattelsen af, hvor forlæggeriet stopper, og mødet med læserne starter?

For flere af de nye salgskanaler har det været naturligt at udvikle eget indhold, mens det omvendt hos de traditionelle forlag har været nærliggende at se på, hvorledes man har kunnet styrke kontakten til læserne, bevare adgangen til salgsvinduer og høste viden fra de data, som den digitalt overvågende forbrugeradfærd genererer.

Det er på alle måder nye tider for bogen som produkt og litteraturen som kunst og underholdning, men samtidig også tider, hvor det aldrig har været vigtigere at styrke læsningen og udbredelsen af de bedste tekster, uanset om formen er digital eller analog. Landets skoler og læreanstalter er helt afgørende for at fremme læsning og styrke læsekompetencer, og en betragtelig del af Gyldendals samfundsmæssige rolle tager sigte på at facilitere videnssamfundet og uddannelsessystemet, både analogt og digitalt.

Jo mere støj og flygtighed, vi omgiver os med, desto væsentligere bliver det, at vi opdyrker områder, hvor fordybelse, overblik og forståelse får mulighed for at slå rod, nemlig i litteraturen.

Takket være vores forfattere, medarbejdere og samarbejdspartnere mener vi, Gyldendal fortsat har noget unikt at tilbyde, og det har Gyldendal øvrigt haft nu i 250 år. Gyldendal har gennem 250 år tilpasset sig ændrede læsevaner, nye aktører samt nye teknologier og samfundsstrømninger. Gyldendal tager med energi og vovemod imod de nye udfordringer og muligheder, som tidens forandringer byder på. Litteratur, læsning og læring har vist sig som bæredygtige koncepter, som har skabt grundlaget for Gyldendal som en af Danmarks ældste virksomheder.

Derfor fejrer vi i jubilæumsåret 2020 læselysten og peger dermed på, at læsning og litteratur stadig er helt fundamentalt for os som mennesker og som samfund.

Poul Erik Tøjner
Formand for bestyrelsen

Morten Hesseldahl
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	880,7	853,5	863,0	832,7	830,3
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	107,1	72,7	85,0	89,6	98,2
Driftsresultat (EBITA)	37,2	19,9	44,8	64,3	76,6
Driftsresultat før særlige poster (EBIT)	35,3	19,9	44,8	64,3	76,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	22,5	19,7	44,8	64,3	76,6
Resultat af finansielle poster, netto	-1,6	1,0	0,5	0,7	2,7
Resultat før skat	20,9	20,7	45,3	63,6	76,6
Årets resultat	17,1	16,1	34,4	50,3	55,4
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-	-	-	-	5,8
Totalindkomst	17,0	16,1	34,4	50,3	55,4

Balance i mio. kr.

Balancesum	849,0	751,2	759,0	793,8	712,0
Nettoarbejdskapital (NWC)	45,9	53,8	102,1	146,7	105,7
Investeret kapital, inkl. goodwill	426,5	354,6	363,7	344,7	250,1
Investeringer i immaterielle aktiver	112,5	84,3	91,7	68,1	33,6
Investeringer i materielle aktiver	2,2	8,6	7,9	14,5	10,3
Nettorentebærende gæld	-0,4	-103,7	-102,2	-105,7	-168,3
Egenkapital	402,7	449,4	453,6	439,4	409,3

Pengestrømme i mio. kr.

Årets forskydning i likvider	14,7	24,7	-7,7	-70,0	-84,3
Årets nettoinvestering i aktiver	102,4	49,9	29,0	76,0	55,6

Regnskabsrelaterede nøgletal i %

Overskudsgrad (EBITDA-margin)	12,2	8,5	9,9	10,8	11,8
Overskudsgrad (EBITA-margin)	4,2	2,3	5,2	7,7	9,2
Overskudsgrad før særlige poster (EBIT-margin)	4,0	2,3	5,2	7,7	9,2
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,6	2,3	5,2	7,7	9,2
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. goodwill)	9,5	5,5	12,3	21,6	30,7
Finansiel gearing	-0,1	-23,1	-22,5	-24,1	-41,1
Soliditetsgrad	47,4	59,8	59,8	55,4	57,5
Egenkapitalforrentning	4,0	3,6	7,7	11,9	15,7

Andre oplysninger

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	560	462	448	430	403
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	15,96	15,17	33,53	49,37	60,14
Udbytte pr. aktie, kr.	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00

Selskabsoplysninger

Selskab

Gyldendal A/S
Klareboderne 3
1001 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 Esbjerg Gregersen
Johanne Katz
Mette Lykke Ravn
Henning Alwin Persson

Direktion

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

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Koncernens virksomheder

Tusinde kroner

2019

2018

Moderselskab

GYLDENDAL A/S

Nettoomsætning	588.775	633.800	
Resultat før skat (ekskl. resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	21.581	17.205	
Årets resultat (ekskl. resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	18.468	13.868	Klareboderne 3
Selskabskapital	20.400	20.400	1115 København K
Egenkapital	406.512	416.529	Telefon 33 75 55 55
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	350	353	CVR: 58 20 01 15

Tilknyttede virksomheder

ROSINANTE&CO A/S (100%)

Nettoomsætning	85.247	80.267	
Resultat før skat	(1.849)	(2.261)	Købmagergade 62
Selskabskapital	6.500	6.500	1150 København K
Egenkapital	18.580	20.059	Telefon 33 41 18 00
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	38	41	CVR: 21 16 58 08

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Nettoomsætning	69.881	69.566	
Resultat før skat	6.675	6.339	Sonnesgade 11
Selskabskapital	3.000	3.000	8000 Århus C
Egenkapital	46.844	41.716	Telefon 70 12 11 00
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	57	53	CVR: 11 90 68 42

GUIDE2KNOW APS (100%)

Nettoomsætning	8.504	3.313	
Resultat før skat	(1.532)	(2.611)	Kongevej 73
Selskabskapital	50	50	6400 Sønderborg
Egenkapital	(3.900)	9.815	Telefon 88 43 71 00
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	15	10	CVR: 36 46 68 47

Egenkapital er inklusiv koncernmerværdier.

Mentor Danmark ApS (60%)

Nettoomsætning	50.492
Resultat før skat	(662)
Selskabskapital	97
Egenkapital	19.502
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	62

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

Nørre Voldgade 21, 3.
1358 København K
Telefon 61 61 77 77
CVR: 32 31 89 75

Mentor Norge AS (60%)

Nettoomsætning	5.746
Resultat før skat	(846)
Selskabskapital	76
Egenkapital	(2.529)
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	14

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

Gjerdrums vei 19
0484 Oslo, Norge
Telefon +47 21 51 40 40
CVR: 913 382 781

Substy A/S (54%)

Nettoomsætning	75
Resultat før skat	(3.333)
Selskabskapital	500
Egenkapital	(2.100)
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	19

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

Nørre Voldgade 21, 5.
1358 København K
Telefon 71 96 07 15
CVR: 40 14 29 40

PUBLIZON A/S (54%)

Nettoomsætning	91.691	82.701
Resultat før skat	3.325	2.049
Selskabskapital	556	556
Egenkapital	5.242	6.659
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	5	5

Egenkapital er inklusiv koncernmerværdier.

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

Associerede virksomheder**EYEJUSTREAD DENMARK APS (23%)**

Nettoomsætning	479	392
Resultat før skat	(1.358)	(760)
Selskabskapital	50	100
Egenkapital	(426)	1.232
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	2	2

Viborggade 70, 4.
2100 København Ø
Telefon 40 10 79 69
CVR: 38 20 92 56

Strategi og forventninger



Gyldendals langsigtede strategi

Gyldendals værdigrundlag

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

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

Strategisk fokus

Det traditionelle forlagsmarked for udgivelser til uddannelsesmarkedet og til det private marked er i stigende grad i en digital omstilling med vækst i adgang til og anvendelse af digitale produkter og tjenester. Den digitale vækst modsvares imidlertid af nogenlunde tilsvarende fald i salget af trykte bøger, og det samlede marked udviser derfor ingen eller kun beskednen vækst.

Den manglende vækst i det traditionelle forlagsmarked vil skærpe konkurrencesituationen og udfordre indtjeningen generelt i markedet. Ligeledes vil den digitale omstilling stille krav til nye kompetencer, nye ressourcer og kontinuerlige investeringer i udvikling og vedligeholdelse af digitale platforme. Omstillingen af Gyldendal til en udpræget digital virksomhed, samtidig med fortsat understøttelse af de væsentlige, analoge forretningsaktiviteter, vil også i de kommende år kræve store investeringer.

Gyldendal-koncernens indtjening har i de senere år været faldende. Gyldendal formulerede i 2018 en tre-strengt strategi, som har som formål at sikre en tilbagevenden til tidligere års indtjeningsevne:

- En kortsigtet strategi (1-2 år) om at forbedre lønsomheden i koncernens kerneområder gennem bedre markedsbevidsthed, bedre dialog med kunderne og fokuseret markedsføring af et mere selektivt udgivelsesprogram
- En mellemsigtet strategi (2-3 år) om fortsat at omstille Gyldendals interne strukturer, processer og systemer til digitale forretningsunderstøttelse
- En langsigtet strategi (4-5 år) om i de kommende år at skabe vækst ved at udvikle og investere i produkter, services og markeder, der ligger i naturlig forlængelse af Gyldendals kerneområder

I 2019 er indtjeningen fra kerneområderne forbedret med en stigende dækningsgrad og organisatoriske tilpasninger, samtidig med fortsatte investeringer i digitale forretningsprocesser.

Udvikling og investering i tilstødende produkter, services og markeder kan ske såvel organisk som gennem opkøb. I den indledende opbygning af markedsudvidende aktiviteter vil opkøb formentlig være det mest hensigtsmæssige. De seneste investeringer i Guide2know, MentorDanmark, Substy og MentorNorge er eksempler på udmøntningen af denne strategi.

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



Forventninger til 2020

Det danske bogmarked forventes ikke at vokse i 2020, hvilket gælder både for salg til private forbrugere og for uddannelsesmarkedet. Konkurrencen på det private marked forventes at blive intensiveret med udenlandske forlags etablering i Danmark. Særligt på grundskolemarkedet forventes skolernes og kommunernes indkøb af digitale læremidler at blive præget af nye SKI-rammeaftaler, som afhængig af den praktiske implementeringsform kan favorisere lavere prissætning fremfor kvalitet i læremidlerne. Der forventes fortsat vækst i de senest tilkøbte virksomheder, Guide2know, MentorDanmark, Substy og MentorNorge.

I løbet af 2020 lanceres to nye, digitale abonnementskoncepter, som vil påvirke resultatet i 2020 negativt, men som forventes at styrke indtjeningen i de efterfølgende år:

- Et loyalitetsbaseret medlemskoncept for Gyldendals Bogklubber skal vende den nedadgående udvikling i medlemstallene og forøge det gennemsnitlige køb pr. medlem
- En abonnementsbaseret studietjeneste, Studybox, til studerende på de videregående uddannelser skal dæmme op for en omfattende piratkopiering og gøre det nemmere at være studerende

Gyldendal kan i 2020 fejre sit 250-års jubilæum, hvilket vil blive markeret gennem hele året – og med en stor jubilæumsfest 27. august – under overskriften *Længe leve læselysten!* Jubilæumsaktiviteterne vil medføre særlige engangsomkostninger i 2020.

De iværksatte optimeringer og omstruktureringer vil i 2020 medføre en fortsat forbedring af driftsresultatet (EBIT). De langsigtede investeringer i abonnementskoncepter og Gyldendals 250-års jubilæum påvirker derimod resultatet i 2020 negativt.

På dette grundlag forventer koncernen i 2020 en omsætning, der er lidt højere end i 2019, og et driftsresultat (EBIT), som er på samme niveau som driftsresultatet efter særlige poster i 2019.

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 2019



Vækst og tilpasning på samme tid

Vækst, optimering og omstrukturering

Som forudset i udmeldingen 5. februar 2019 om forventningerne til regnskabsåret blev 2019 et år præget af vækst i omsætningen fra tilkøbte virksomheder på markeder, der ligger i forlængelse af de traditionelle forlagsaktiviteter, hvor omsætningen til gengæld var lidt lavere end i 2018. Koncernen havde i 2019 en stigning i omsætningen på 3% og endte på 881 mio. kr. (854 mio. kr. i 2018).

De iværksatte initiativer til styrkelse af indtjeningen viste sig især i en forøgelse af dækningsgraden på 2%-points, som medvirkede til en forbedring på 17 mio. kr. af driftsresultat (EBITA) før særlige poster (omstrukturingsomkostninger). Driftsresultatet før særlige poster blev således forbedret fra 20 mio. kr. i 2018 til 37 mio. kr. i 2019.

Hvor omsætningsvæksten blev opnået fra nye virksomheder på uddannelsesområdet, blev resultatforbedringen opnået i trade-området ved forbedring af dækningsgraden og reducerede omkostninger.

Der blev i 2019 afholdt særlige omstrukturingsomkostninger på 13 mio. kr. i forbindelse med organisations- og strukturændringer, der hovedsageligt vedrørte sammenlægning af datterselskabet Rosinante & Co med moderselskabet med henblik på fusion pr. 1. januar 2020, jf. selskabsmeddelelse nr. 7/2019.

Udvikling i driftsresultat (EBIT) (Mio. kr.)	2019	2018
Driftsresultat før særlige poster	37	20
Særlige omstrukturingsomkostninger	-13	
Nedskrivning af kapitalandele	-2	
Driftsresultat efter særlige poster	22	20

Organisationsændringerne medførte ligeledes tilpasninger i Gyldendal Uddannelse. Omstruktureringerne vil medføre mærkbare omkostningsreduktioner i de kommende år. Udover omstrukturingsomkostningerne er der foretaget en nedskrivning af kapitalandele med 2 mio. kr.

De finansielle poster var i 2019 en nettoudgift på 1 mio. kr., som kan henføres til likviditetsneutral diskonterings effekt og regulering af hensatte købsforpligtelser for erhvervede dattervirksomheder.

Resultat før skat (efter særlige poster) blev 21 mio. kr. og var på samme niveau som i 2018. Årets resultat efter skat blev 17 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 2018.

Investeringer i virksomheder og partnerskaber

I december 2018 indgik Gyldendal aftale om at overtage 60% af MentorDanmark ApS, jf. selskabsmeddelelse nr. 9/2018 og note 29. Som en del af aftalen er Gyldendal berettiget og forpligtet til at overtage de resterende 40 % af anparterne senest i 2026. Nutidsværdien af købsforpligtelsen er hensat som betinget købsvederlag i balancen. Transaktionen blev gennemført 7. januar 2019.

I juli 2019 erhvervede MentorDanmark 78 % af aktierne i MentorNorge AS, hvorefter MentorNorge AS ejes 100 % af MentorDanmark. I december 2019 indgik Gyldendal og Ordbogen A/S et strategisk samarbejde om udvikling og salg af *Gyldendals røde ordbøger*. Aftalen træder i kraft pr. 1. januar 2020.

Vurdering af årets resultater

Bestyrelsen er tilfreds med de forandringer og strategiske tiltag, der er foretaget med henblik på at styrke koncernens fremtidige position og indtjening. Effekterne af de iværksatte tiltag kan aflæses i en forbedring af årets driftsresultat før omstrukturingsomkostninger på 17 mio. kr. Bestyrelsen og den daglige ledelse anser den underliggende resultatudvikling for tilfredsstillende, selvom resultatet endnu ikke er på et tilfredsstillende niveau.

Bestyrelsen vurderer fortsat, at selskabet har en tilfredsstillende finansiell position og foreslår udbytte til aktionærene på 20 kr. pr. aktie (20 kr. pr. aktie i 2018). Gyldendal-koncernen står ved indgangen til 2020 med en egenkapital på 403 mio. kr. og en soliditets-grad på 47 % solidt rustet til fremtidige muligheder og investeringer.

Omsætning og bruttoavance

Omsætningen steg med 3 % til 881 mio. kr. (854 mio. kr. i 2018). Stigningen i omsætningen var sammensat af vækst i omsætningen fra tilkøbte virksomheder i tilstødende markeder, der i 2019 tilførte en omsætning på 65 mio. kr. For de traditionelle forlagsaktiviteter var der fortsat vækst i salg af digitale produkter, hvorimod der var et fald i salget af trykte bøger – både til undervisning og til det private marked (trade-markedet).

På trade-markedet skyldtes omsætningsnedgangen et fald i salg via bogklubber og et fald i salg til forhandlere, særligt i første halvår af 2019. Den gennemførte titelreduktion har medført et fald i omsætningen på udgivelser med negativ indtjening. Dette har påvirket dækningsgraden positivt.

For at modvirke faldet i bogklubomsætningen lanceres Gyldendals Bogklubber i første kvartal 2020 som et moderne loyalitetskoncept baseret på abonnementsvilkår.

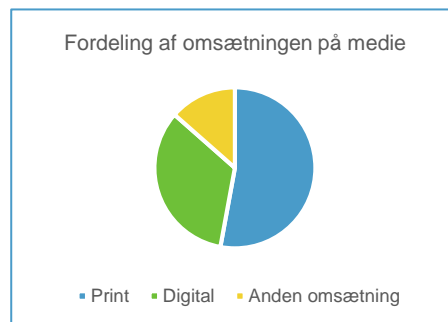
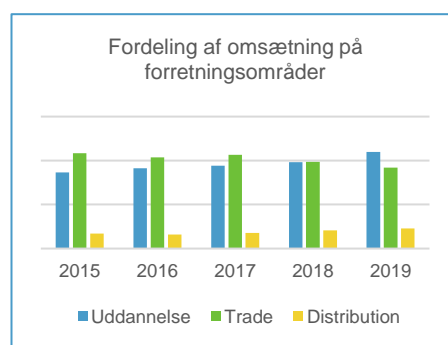
Der var i 2019 fortsatte stigninger i salget af digitale produkter. Indtægterne fra salg af digitale produkter og ydelser steg i 2019 med 9% og udgjorde 296 mio. kr. svarende til 34 % af den samlede omsætning.

Salget af digitale læremidler fortsatte de senere års vækst, dog mere afdæmpet i 2019 efter ophøret af statstilskud til skolernes indkøb af digitale læremidler. Ligeledes, men fra et lavere udgangspunkt, steg omsætningen fra e- og (især) lydbøger til trade-markedet med mere end 20 % – drevet af streamingtjenester. Forbruget af digitale produkter på trade-markedet (dvs. antal solgte eller streamede enheder) voksede med 40 %, og antal solgte digitale enheder nærmer sig antal solgte trykte bøger.

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

Et stærkt ledelsesmæssigt fokus på forbedring af lønsomheden såvel i de enkelte udgivelser som i den samlede udgivelsesportefølje har resulteret i fokuseret nedbringelse af udgivelser med lav indtjening og en forbedret dækningsgrad på 2 %-points, hvilket forøger bruttoavancen med 15-20 mio. kr.

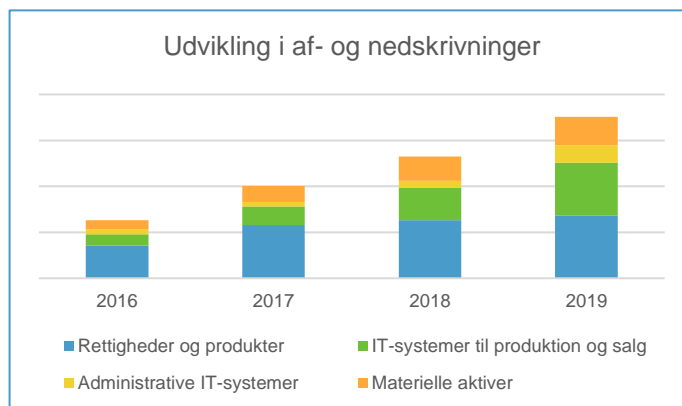
Den samlede dækningsgrad blev 58,2 % (56,2 % i 2018).



Omkostninger

På trods af udvidelserne af aktivitetsomfanget med tilkøbte virksomheder blev de faste omkostninger i 2019 holdt på samme niveau som i 2018. Dette svarer til en underliggende omkostningsreduktion på ca. 30 mio. kr. blandt andet som følge af de gennemførte omstruktureringer.

Afskrivning på anlægsaktiver steg som forventet i forhold til 2018 med 17 mio. kr. i konsekvens af omstillingen til digitale forretningsmodeller. Især steg afskrivninger på rettigheder og digitale produkter, som genererer digitale salgsindtægter, samt på salgs- og leverancesystemer til at understøtte salget. Implementering af IFRS 16 om leasede aktiver har medført en stigning i afskrivning på materielle aktiver på 5 mio. kr.



De stigende afskrivninger er en naturlig konsekvens af de senere års høje investeringer i digitale produkter og forretningssystemer. Afskrivninger på digitale investeringer vil også fremover udgøre en voksende andel af driftsomkostningerne.

Resultat af primær drift før særlige poster

Resultatet af primær drift før særlige poster blev 37 mio. kr. (20 mio. kr. i 2018) svarende til en EBITA-margin på 4,2 % (2,3 % i 2018). Resultatfremgangen er opnået primært i koncernens trade-aktiviteter, som resultat af en stigende dækningsgrad og faldende omkostninger.

I den formulerede strategi var der forventet en kontinuerlig stigning i driftsindtjeningen. Årets driftsresultat før særlige poster var bedre end forventet. Der er dog fortsat et stykke vej op til koncernens langsigtede målsætning.

Omstruktureringer

I 2019 gennemførtes organisationsændringer, hvoraf den mest omfattende var overførsel af trade-aktiviteterne i datterselskabet Rosinante & Co til moderselskabet med henblik på selskabsretlig fusion pr. 1. januar 2020. Med sammenlægningen styrkes de redaktionelle enheder, og salgs- og marketingindsatsen for det samlede udgivelseskatalog koordineres i forhold til forlagets forhandlere og øvrige samarbejdspartnere. Sammenlægningen vil medføre en bedre ressourceudnyttelse og betydelig reduktion af de fremtidige omkostninger, ikke mindst på salg og marketing samt administrative funktioner.

Omstruktureringssomkostninger beløb sig til 13 mio. kr., hvoraf 11 mio. kr. var fratrædelsesomkostninger til fratrådte ledere og medarbejdere. De resterende knap 2 mio. kr. vedrørte husleje og andre eksterne omkostninger.

Finansielle poster

Koncernen 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 netto renteudgifter på under 1 mio. kr.

Værdireguleringer og diskontering af købsforpligtelser vedrørende dattervirksomheder medførte i 2019 en finansiell nettoomkostning på 1 mio. kr.

Investeringer

De senere års høje investeringsniveau fortsatte i 2019 med samlede investeringer på 115 mio. kr. (93 mio. kr. i 2018). Årets ubetinget største investeringer var opkøbene af MentorDanmark og MentorNorge, som samlet beløb sig til 53 mio. kr. Køb af virksomheder, som er beskrevet nærmere i note 29, vedrører primært goodwill og rettigheder.

Udover køb af virksomheder er der i 2019 investeret 60 mio. kr. i øvrige immaterielle aktiver og 2 mio. kr. i materielle aktiver. Investeringer i immaterielle aktiver vedrører udvikling af digitale produkter (24 mio. kr.) og forretningsystemer (36 mio. kr.), som danner grundlag for digitale indtægtsstrømme. De digitale forretningsmodeller stiller høje krav til driftssikker systemunderstøttelse inden for såvel produktion og leverance som inden for salg og administration.

De foretagne investeringer i produkter, rettigheder og systemer er nødvendige for at opretholde indtægter fra digitale produkter og understøtte digitale forretningsmodeller. Investeringerne vil påvirke fremtidige resultatopgørelser med forøgede afskrivninger som en del af de ordinære driftsomkostninger.

Investeringer (Mio. kr.)	2019	2018
Immaterielle aktiver		
Investeringer i dattervirksomheder	53	13
Rettigheder		3
Udvikling af digitale produkter	24	14
Investering i goodwill, rettigheder og produkter	77	30
Produktions-, salgs- og leverancesystemer	31	45
Administrative systemer	5	9
Investering i IT-systemer	36	54
Investeringer i immaterielle aktiver	113	84
Materielle aktiver		
Bygninger	1	
Tekniske anlæg og driftsmateriel	1	9
Investeringer i materielle aktiver	2	9
Investeringer i alt	115	93

Balance og pengestrømme

De samlede aktiver blev særligt i forbindelse med opkøb af virksomheder forøget med ca. 100 mio. kr. og udgjorde ved regnskabsårets udgang 849 mio. kr. Immaterielle aktiver udgør 266 mio. kr. (198 mio. kr. i 2018) og dermed 31 % af aktiverne (26 % i 2018).

Driftens likviditetsbidrag på 98 mio. kr. var lidt lavere end 2018 (110 mio. kr.). Resultat før afskrivninger var 20 mio. kr. højere i 2019 end i 2018, og ændringen i pengebindingen i arbejdskapital var begrænset i forhold til 2018. Der blev i 2019 på Trade-området udgivet 15 % færre nyheder end i 2018, og lagerbeholdningerne blev i 2019 nedbragt med knap 10 %.

Årets cash flow var, som omtalt ovenfor, præget af store investeringer, hvoraf 52 mio. kr. blev finansieret ved kapitaliserede købsforpligtelser. Resten blev hovedsageligt finansieret af likviditetsbidrag fra driften samt ved nedbringelse af selskabets likvide midler og obligationsbeholdning. Ændringen i årets cash flow på -29 mio. kr. var forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Egenkapitalen blev forrentet med 4,0 % (3,6 % i 2018) og den investerede kapital med 9,5% (5,5% i 2018). Gyldendal har ved udgangen af 2019 fortsat en stærk finansiel position, og koncernen har fortsat en betryggende overskudslikviditet placeret i rentebærende værdipapirer.

Ved udgangen af 2019 har Gyldendal ingen netto rentebærende gæld. Uden nettogæld har koncernen således stor handlefrihed med et betryggende likviditets- og investeringsberedskab.

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

Læremidlerne skal til enhver tid leve op til de gældende reformkrav og læringsmæssige mål på uddannelsesområdet. Det er et grundprincip i Gyldendals mangeårige arbejde med at udvikle læremidler, at disse skal favne så bredt som muligt. Det vil sige, at de skal ramme både de børn, der er fagligt stærke og/eller har forældreopbakning, og de børn, der har mindre gode forudsætninger. Indholds- og platformsudviklingen baserer sig på forlagets solide erfaring inden for undervisning og læring, på den nyeste forskning i disse områder samt på den tætte kontakt til og involvering af målgrupperne.

Den faldende anvendelse af trykte lærebøger i undervisningen er genstand for politiske og faglige diskussioner om de afledte effekter på elevernes læringsevne. Gyldendal udvikler fortsat både analogt og digitalt indhold, som kan kombineres i undervisningen.

Den stigende anvendelse af digitale læremidler afspejler sig i omsætningens sammensætning. Digitale læremidler har gennem flere år udvist tocifrede vækstrater, om end væksten i 2019 var mere behersket. På visse uddannelsesområder overstiger salget af digitale læremidler nu salget af trykte lærebøger, som i 2019 faldt mere end stigningen i digitale læremidler.

Med de tilkøbte virksomheder inden for uddannelse og læring, dvs. Guide2know, MentorDanmark og MentorNorge, er Gyldendal-koncernen trådt ind på markedet for individuel lektiehjælp og videreuddannelse af praktikere. Disse virksomheder tilførte i 2019 Gyldendal en omsætning på 65 mio. kr., og omsætningen i 2019 på uddannelsesområdet var derfor højere end i 2018.

Virksomheden Substy, som var en del af købet af MentorDanmark, har udviklet en sofistikeret IT-plattform, der både kan forhøje kvaliteten af vikardækkede timer i skolerne og kan effektivisere administrationen af vikarer markant. I 2019 har Substy indgået partnerskabsaftaler med IST og KMD om formidling og salg til skoler og kommuner, og de første skoler er begyndt at implementere Substy's *VikarLøggeren*. Salgsindtægterne vil dog være begrænsede de første par år, men potentialet er betragteligt.

Omsætningen på grundskoleområdet var i 2019 præget af digital vækst og analogt fald. På initiativ af blandt andre Kommunernes Landsforening og SKI forventes i de kommende år ændrede indkøbsmønstre hos kommuner og skoler for så vidt angår digitale læremidler, herunder anvendelse af SKI-rammeaftaler for udbud. Rammeaftalerne indeholder matematiske vurderingskriterier for pris og kvalitet. Det er bekymrende, hvis implementeringen af vurderingskriterierne i praksis favoriserer lav pris frem for kvalitet i undervisningen.

Gyldendal er fortalere for den højeste kvalitet i undervisningen og i læremidlerne og har i 2019 investeret betydeligt i udviklingen af en helt ny kvalitetsportal til et nyt prøvefag *teknologiforståelse*. Det er vigtigt, at der også fremover er økonomisk grundlag for at udvikle og afprøve nye, banebrydende læringsformer og metodikker.

På de videregående uddannelser gik salget lidt tilbage, hvilket blandt andet kan tilskrives en omfattende piratkopiering. I samarbejde med Danske Undervisningsforlag og RettighedsAlliancen har Gyldendal iværksat initiativer og kampagner for at skabe opmærksomhed om den ulovlige kopiering med henblik på at ændre brugernes holdning til piratkopiering.

Gyldendal vil herudover udvikle nye typer af læremidler og digitale tjenester, som vil gøre det nemmere at være studerende. Det video-baserede læremiddel til sygeplejestudiet, *highlight.dk*, er et eksempel på en ny tilgang til læring. Ligeledes lanceres i 2020 en helt ny studietjeneste, *Studybox*, hvor de studerende (i første omgang målrettet professionshøjskolerne) vil kunne tilgå og anvende sin pensumlitteratur samt en række værktøjer og features, der løser de studerendes læringsbehov på en let tilgængelig og bekvem måde. På sigt ventes *Studybox* udbredt til flere videregående uddannelser.

Trade-området

Gyldendal betragter det som en væsentlig samfundsmæssig rolle at fastholde en mangfoldighed i sine udgivelsesaktiviteter.

Et vigtigt element er at søge en balance i udgivelsesprogrammerne, der sikrer en kommerciel bæredygtighed. Trade-forlagene har gennem de senere år konstateret, at for mange udgivelser ikke mødte en tilstrækkelig efterspørgsel, hvilket i både 2017 og 2018 førte til forøgede lagernedskrivninger. I 2019 er udgivelsesprogrammerne reduceret yderligere, og der blev i 2019 udgivet 15 % færre titler end i 2018.

Et skærpet fokus på de enkelte udgivers lønsomhed har betydet, at titelreduktionen i vid udstrækning har ramt de tabsgivende udgivelser, hvilket har forøget den samlede dækningsgrad markant. Der til kommer en positiv resultateffekt fra et reduceret omkostningsniveau, blandt andet i forbindelse med fusionen af Rosinante & Co. Alt i alt har der i 2019 været en mærkbar forbedring af indtjeningen på trade-området.

Omsætningen blev lavere end i 2018, hvilket til dels var en effekt af færre udgivelser, dels et fortsat fald i salg via bogklubber. Gyldendals bogudgivelser i 2019 klarede sig relativt set bedst hos de fysiske boghandlere, hvorimod salget til supermarkeder faldt yderligere. Salg til streamingtjenesterne fortsatte med at vokse i 2019, og der synes at være en tendens til, at forbruget flytter sig fra internetboghandlere til streamingtjenester.

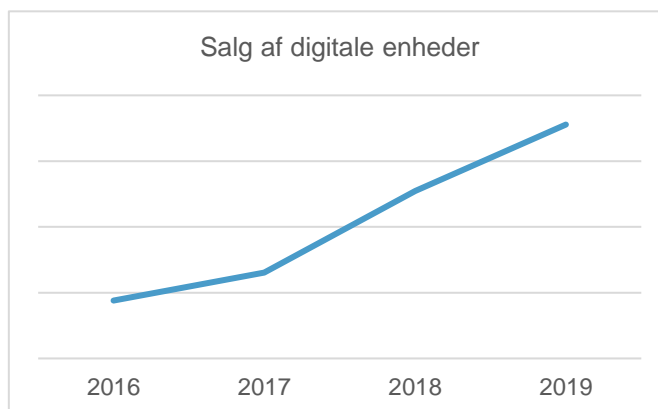
Gyldendal og Rosinante & Co var særligt i efteråret rigt repræsenteret på bestseller-listerne, og blandt de udgivelser, som nåede fine salgstal, kan nævnes Tom Buk-Swientys *Løvinden*, Delia Owens *Hvor flodkrebsene synger*, Svend Brinkmanns *Hvad er et menneske?* og Holger Bech Hansens *Teorien om alt*. Hos Rosinante & Co var Anders Matthesens *Ternet Ninja 2*, Maria Hellebergs *Søstre fra Thy*, Jojo Moyes' *Ræk mig stjernerne* og Lucinda Rileys *Solsøsteren* blandt årets største salgssucceser.

Den kommercielle lønsomhed er naturligvis ikke det eneste kriterium for en udgivelse. Gyldendal ser det stadig som sin rolle gennem en balanceret og varieret udgivelsesprofil at sikre, at bøger af høj litterær kvalitet kan udkomme uanset deres kortsigtede bidrag til indtjeningen. Forlagenes forfattere vandt også i 2019 mange litterære priser som beskrevet nærmere i redegørelsen for samfundsansvar, se <http://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>.

Gyldendals Bogklubber blev også i 2019 ramt af fortsat fald i antal medlemmer, hvorimod køb pr. medlem blev stabiliseret. En modernisering af bogklubmodellen bliver implementeret i første kvartal 2020 med nye loyalitetskoncepter og et stærkt fokus på læsning som en social aktivitet.

Omsætningen af digitale e- og lydbøger steg med 20 % i forhold til 2018, sammensat af en kraftig vækst i lydbøger og en beskeden vækst i e-bøger. Væksten er drevet af kommercielle streamingtjenester og af bibliotekernes eReolen.dk.

Hovedparten af trade-omsætningen kommer fortsat fra trykte bøger, men der kan konstateres en tiltagende vækst i salget og forbruget af digitale enheder.



For nogle genrer overstiger salget af digitale enheder nu salget af fysiske enheder, men den digitale salgspris er betydeligt lavere end den fysiske salgspris. Dette er blandt andet en konsekvens af, at forbruget flytter til digitale streamingtjenester på abonnementsvilkår. Prissætningen på digitale enheder er en betydelig udfordring for såvel forfattere som forlag.



Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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



Risikoforhold

Forretningsmæssige risici

Koncernens 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 koncernens forretningsmæssige risiko.

Finansielle risici

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

Valutarisici

Koncernen afsætter hovedsageligt sine udgivelser 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. I de tilfælde, hvor indkøb foretages i udlandet, har det hidtil overvejende været foretaget i danske kroner eller euro. I 2019 tilkøbtes MentorNorge AS, som aflægger regnskab i NOK. Forretningsomfanget i NOK er dog ikke væsentligt set i forhold til koncernens aktivitetsniveau. På baggrund heraf har koncernen ingen væsentlige valutarisici på driftsaktiviteten. Ved udgangen af regnskabsåret havde koncernen ingen valutaterminskontrakter.

Renterisici

Koncernen havde ved udgangen af 2019 ingen nettorentebærende gæld, der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler. Ændringer i markedsrenten påvirker koncernens driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. En renteændring på 1 %-point vil påvirke koncernens resultat og egenkapital med maksimalt 2 mio. kr.

Kreditrisici

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

Koncernens kreditrisiko fra salg til forhandlere er hovedsageligt overdraget til Fonden DBK, som tillige varetager lagerføring og ekspedition. Koncernen 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 koncernens kreditrisici for forhandlere er således primært knyttet til Fonden DBK's betalingsevne, som løbende vurderes. For nærværende vurderes risiko for tab på tilgodehavender hos Fonden DBK eller på tab på forhandlerkunder at være begrænset.

Bogklubmedlemmer er en stor debitorgruppe af private kunder, som løbende kreditvurderes. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af risikoen for tab. De realiserede tab for koncernen 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 2019 blev 98 mio. kr. mod 110 mio. kr. i 2018. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgjorde pengestrømmene -83 mio. kr. Af årets investeringer blev 52 mio. kr. finansieret ved kapitaliserede købsforpligtelser. Resten blev hovedsageligt finansieret af likviditet fra driften samt ved nedbringelse af selskabets likvide midler og obligationsbeholdning. Herefter er fortsat 77 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer. Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2019	2018	2017
Likvide beholdninger og værdipapirer	77	114	103
Uudnyttede trækingsfaciliteter	58	58	58
Koncernens likviditetsberedskab	134	172	161

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

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 samtidig maksimerer afkastet til selskabets aktionærer. For nærværende er det fundet hensigtsmæssigt at opretholde en høj soliditet.



Selskabsledelse

God selskabsledelse

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

Som anbefalet af Komitéen for god Selskabsledelse rapporterer Gyldendal i skemaform i forhold til komitéens anbefalinger. Gyldendals lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2019. Alle bestyrelses- og udvalgsmedlemmer har deltaget i alle bestyrelses- henholdsvis udvalgs møder i 2019.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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

Siden Merete Eldrups udtræden af bestyrelsen i august 2019 har der alene været fire generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. Deraf er tre medlemmer mænd og et medlem kvinde. Gyldendal opfylder således fortsat selskabslovens krav til ligelig fordeling mellem kønnene i det øverste ledelse-slag.

Dette er ligeledes tilfældet i Gyldendals direktion, som i november 2019 blev udvidet med Hanne Salomonsen, og nu består af to mænd og en kvinde. Også på koncernens øvrige ledelsesniveauer opfyldes målsætningen om ligelig fordeling af kønnene.

Som følge af ovenstående er det ikke nødvendigt for Gyldendal at opstille måltal eller udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Der henvises i øvrigt til redegørelsen for samfundsansvar på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility>.



Samfundsansvar

Gyldendal ønsker at fremme ansvarlig adfærd, både internt i koncernen 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.

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

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

De etiske regler og Gyldendals interne regelsæt har fokus på forebyggelse og bekæmpelse af korrupsion. Der blev i 2019 etableret en whistleblowerordning, og der er både internt (på Gyldendals intranet) og eksternt (på gyldendal.dk) åbnet links til denne ordning, som administreres med et eksternt advokatfirma som "gatekeeper". Herved har medarbejdere og eksterne interessenter mulighed for at rapportere mistanke om lovovertrædelser eller overtrædelser af Gyldendals interne regelsæt. Der har ikke været indmeldt forhold i 2019.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility> og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2019.



Vederlagsforhold

Gyldendals vederlagspolitik er senest vedtaget på generalforsamlingen i 2019 og fremgår af selskabets hjemmeside, <https://gyldendal.gcs-web.com/static-files/4865bb5b-d5ed-4f02-8be6-0375b9dc1a2e>. I sin nuværende form omfatter vederlagspolitikken selskabets såvel bestyrelse og direktion som vederlagsforhold for ansatte i Gyldendal-koncernen.

Vederlagspolitikken fastsætter et fast vederlag til selskabets bestyrelse. Vederlaget til den samlede bestyrelse har i 2019 udgjort 1,4 mio. kr. og var uændret i forhold til 2018.

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 2019 er direktionen tildelt bonus på samlet 1,3 mio. kr. Det samlede vederlag til direktionen i 2019 udgjorde 7,3 mio. kr. mod 5,4 mio. kr. i 2018. Direktionen blev i november 2019 udvidet med Hanne Salomonsen.

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 6 til årsrapporten. Der henvises i øvrigt til vederlagsrapporten på selskabets hjemmeside, <https://gyldendal.gcs-web.com/static-files/78fd005b-1df6-4e9d-86ef-47d8d107a767>

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2020 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmer valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Der afholdtes senest medarbejdervalg i 2018.

Der er nedsat følgende bestyrelsesudvalg:

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

POUL ERIK TØJNER

Formand

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959
Indtrådt i bestyrelsen 2004 og senest genvalgt i 2019.
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 2019: 0

KAREN REVES DINESEN

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1974
Valgt af medarbejderne i selskabet i 2014 og genvalgt i 2018

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2019: 0

GREGERS CHRISTIAN

WEDELL-WEDELSSBORG

Næstformand

Adm. direktør i Matas A/S, født 1972
Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2019.
Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Vallø Stift
Dansk Erhverv
Toms Gruppens Fond (Gerda & Victor B. Strands Fond)
Bestyrelsesformand i seks Matas-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2019: 0

JOHANNE KATZ

Redaktør, Gyldendal B&U, født 1967
Valgt af medarbejderne i selskabet i 2018.

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2019: 0

METTE LYKKE RAVN

Iværksætter og adm. direktør i Too Good To Go ApS, født 1981
Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2019.
Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Too Good To Go Holding ApS

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2019: 0

CLAUS ESBJERG GREGERSEN

Adm. direktør i Chr. Augustinus Fabrikker A/S, født 1961
Indtrådt i bestyrelsen 2018 og senest genvalgt i 2019.
Ikke uafhængigt bestyrelsesmedlem som følge af tilknytning til Chr. Augustinus Fabrikker A/S.

Medlem af bestyrelsen i

Vækstfonden (formand)

Skandinavisk Holding A/S (formand)

Skodsborg Sundhedscenter A/S (formand)

Rungsted Sundpark A/S (formand)

Skodsborg Sundpark A/S (formand)

Jeudan A/S (næstformand)

Scandinavian Tobacco Group's gavefond (formand)

Scandinavian Tobacco Group A/S

Fritz Hansen A/S

Tivoli A/S

Axcel Future

Aktier i Gyldendal: 1.175 B-aktier

Handel i 2019: 0

HENNING ALWIN PERSSON

Redaktør, Hans Reitzels Forlag, født 1959

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

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2019: 0

MORTEN HESSELD AHL

Adm. direktør

Født 1964

Tiltrådt som adm. direktør 2018

Medlem af bestyrelsen i

Danske Forlag

Det Obelske Familiefond

Kungliga Operan, Stockholm

Bestyrelsesformand i tre Gyldendal-datterselskaber

Bestyrelsesmedlem i et Gyldendal-datterselskab

Aktier i Gyldendal: 565 B-aktier

Handel i 2019: 565 B-aktier

BJARNE PONIKOWSKI

Direktør

Født 1961

Tiltrådt som direktør 2008

Medlem af bestyrelsen i

Fonden DBK

Bestyrelsesmedlem i fire Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 300 B-aktier

Handel i 2019: 0

HANNE GUNNEL SALOMONSEN

Direktør

Født 1971

Tiltrådt som direktør 2019

(Direktør for Gyldendal Uddannelse siden 2011)

Formand for bestyrelsen i

Copydan Tekst og Node

Den Hirschsprungske Samling

Medlem af bestyrelsen i

Bestyrelsesformand i to Gyldendal-datterselskaber

Bestyrelsesmedlem i to Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2019: 0

Aktionærinformation



Selskabsmeddelelser 2019

Dato	Nr.	Emne
5. februar 2019	1	Årsregnskabsmeddelelse
4. marts 2019		Indberetning om ledende medarbejders og nærtståendes transaktioner
8. marts 2019		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2019
11. april 2019	2	Forløb af ordinær generalforsamling 11. april 2019
20. august 2019	3	Storaktionærmeddelelse – Lars Ole Kornum
20. august 2019	4	Ændringer i Gyldendals bestyrelse
21. august 2019	5	Halvårsrapport 2019
21. august 2019	6	Ny næstformand i Gyldendals bestyrelse
16. september 2019	7	Organisationstilpasning i Gyldendal-koncernen
23. oktober 2019	8	Gyldendal udvider direktionen
18. december 2019	9	Finanskalender 2020



Finanskalender 2020

6. februar 2020	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2019
16. april 2020	Ordinær generalforsamling
25. august 2020	Halvårsrapport pr. 30. juni 2020



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	11,4 %	10,1 %
MP Pension Lyngbyvej 20, 2100 København Ø	5,5 %	0,6 %

Der henvises til Egenkapitalopgørelsen 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 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 6. februar 2020

Direktion

Morten Hesseldahl
adm. direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Hanne Gunnel Salomonsen
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg
næstformand

Karen Reves Dinesen

Claus Esbjerg Gregersen

Johanne Katz

Mette Lykke Ravn

Henning Alwin Persson



Til kapitalejerne i Gyldendal A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Gyldendal A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 24 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold ved revisionen

Varebeholdninger m.v. og tilknyttede nedskrivninger

Der henvises til note 1 om anvendt regnskabspraksis.

Varelager og forudbetalte forfatterhonorarer udgør henholdsvis 74 mio. kr. og 32 mio. kr.

Værdiansættelsen af disse poster er baseret på væsentlige ledelsesmæssige skøn, herunder særligt i relation til opgørelse af tilknyttede nedskrivninger. Opgørelse af nedskrivninger sker i henhold til beskrevne retningslinjer, der er ensartede for ovennævnte varelager og forfatterhonorarer.

I varelagerets kostpris indgår et tillæg for redaktionelt arbejde baseret på et skøn over redaktionernes tidsanvendelse.

Nedskrivning af varelageret og forudbetalt forfatterhonorarer er baseret på den enkelte bogs forventede salg og salgsperiode. Den effektive salgsperiode er opgjort med udgangspunkt i historiske data for tilsvarende udgivelser. Der foretages individuelle nedskrivninger for større enkeltudgivelser, hvis dette skønnes relevant.

Regnskabsmæssig behandling af køb af dattervirksomheder

Der henvises til note 1 om anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet for regnskabsmæssig behandling af køb af dattervirksomheder.

Gyldendal har i regnskabsåret erhvervet 60% af anparterne i Mentor Danmark ApS samt indgået put og call-optioner for de resterende 40%. Erhvervelsen af anparter og indgåelse af optionsaftaler er regnskabsmæssigt behandlet i henhold til IFRS 3. Den regnskabsmæssige behandling indeholder væsentlige regnskabsmæssige skøn relateret til opgørelse af købsvederlag, indregning af minoriteter samt allokering af købsvederlag til identificerbare aktiver og forpligtigelser samt regnskabsmæssig behandling af de indgåede optionsaftaler. Værdien af gældsforpligtelsen til at erhverve de resterende 40% af anparterne i Mentor Danmark ApS afhænger af den økonomiske udvikling i Mentor Danmark ApS. Ledelsen har opgjort nutidsværdien af gældsforpligtelsen, hvilket beror på skøn over den forventede økonomiske udvikling i Mentor Danmark ApS frem til 2026 samt anvendt diskonteringsfaktor.

Forholdene er behandlet således i revisionen

Varebeholdninger m.v. og tilknyttede nedskrivninger

Baseret på vores risikovurdering har vi forholdt os til, om de interne retningslinjer for nedskrivning af henholdsvis varelager og forudbetalte forfatterhonorarer er overholdt, herunder om de anvendte skøn er rimelige og afspejler karakteristika i den underliggende forretning. Vi har herudover vurderet de interne kontroller relateret hertil.

I relation til indregning af tillæg for redaktionelt arbejde har vi vurderet rimeligheden i de ledelsesmæssige skøn samt kontrolleret, at tillægget er konsistent opgjort i forhold til tidligere år samt udfordret udviklingen i det samlede tillæg.

I relation til nedskrivning af varelager og forudbetalte forfatterhonorarer har vi vurderet selskabets analyse af udvikling i nedskrivning sammenholdt med udviklingen i varelageret, kontrolleret om anvendelse af nedskrivningsprincipperne er sket konsistent i forhold til tidligere år, herunder at beregningsgrundlaget er fuldstændigt, samt på stikprøvevis efterregnet nedskrivning pr. varenummer og forfatter.

Regnskabsmæssig behandling af køb af dattervirksomheder

Baseret på vores risikovurdering har vi forholdt os til, om de anvendte skøn er rimelige og afspejler karakteristika i transaktionen. Vi har herudover vurderet de interne kontroller, der adresserer den regnskabsmæssige behandling af overtagelse af kontrol af Mentor Danmark ApS, og testet rimeligheden af de væsentlige skøn. Vi har udfordret ledelsens skøn, herunder:

- Konsulteret med specialister vedr. den regnskabsmæssige behandling og værdiansættelse af optionspræmier
- Afholdt møder med ledelsen, hvor vi har udfordret den forventede økonomiske udvikling i Mentor Danmark ApS
- Indhentet understøttende dokumentation for ledelsens estimater og væsentlige skøn, herunder underbygget specifik information – herunder anvendt diskonteringsfaktor – med eksterne kilder.
- Foretaget efterregning af beregninger
- Overvejet den kvantitative effekt af usikkerheden i ledelsens skøn ved gennemgang af følsomhedsanalyse for de i modellerne anvendte variable

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udttrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

København, den 6. februar 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 9943

Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 23295

Resultatopgørelse

Tusinde kroner

	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2019	2018	2019	2018
Nettoomsætning	2	588.775	633.800	880.686	853.542
Vareforbrug og distributionsomkostninger	3	136.638	167.543	231.203	257.755
Honorar til forfattere m.fl.		77.039	83.212	136.802	116.258
Bruttoavance		375.098	383.045	512.682	479.528
Andre driftsindtægter	4	6.582	6.582	0	0
Andre eksterne omkostninger	5	118.477	132.631	151.237	156.660
Bruttofortjeneste		263.203	256.996	361.445	322.868
Personaleomkostninger	6	184.609	195.839	254.341	250.154
Af- og nedskrivninger	7	54.845	44.735	69.900	52.805
Driftsresultat (EBITA)		23.749	16.422	37.204	19.909
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-6.173	3.000	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	13	-2.100	0	-1.885	-175
Driftsresultat før særlige poster (EBIT)		15.476	19.422	35.319	19.734
Særlige poster	8	4.430	0	12.848	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)		11.045	19.422	22.470	19.734
Finansielle indtægter	9	7.125	2.189	7.947	2.208
Finansielle omkostninger	10	4.862	1.405	9.498	1.215
Resultat før skat		13.308	20.205	20.920	20.726
Skat af årets resultat	16	3.113	3.337	3.862	4.661
Årets resultat		10.195	16.868	17.058	16.066
Fordeling af årets resultat:					
Moderselskabets aktionærer				16.125	15.331
Minoritetsinteresser				933	735
Årets resultat				17.058	16.066
Resultat pr. aktie (EPS):					
Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter	17			15,96	15,17
Resultat pr. aktie (EPS)	17			15,96	15,17

Totalindkomstopgørelse

Tusinde kroner

	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2019	2018	2019	2018
Årets resultat		10.195	16.868	17.058	16.066
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		0	0	51	0
Totalindkomst i alt		10.195	16.868	17.007	16.066
Fordeling af totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer				16.074	15.331
Minoritetsinteresser				933	735
Totalindkomst				17.007	16.066

Balance pr. 31. december

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
AKTIVER	Note	2019	2018	2019	2018
<i>Langfristede aktiver</i>					
<i>Immaterielle aktiver</i>					
Goodwill		6.332	6.332	83.798	23.371
Udgivelsesrettigheder		27.317	35.222	27.137	34.861
IT brugsrettigheder		32	151	32	151
Færdiggjorte udviklingsprojekter		68.621	64.633	94.965	85.070
Igangværende udviklingsprojekter		48.907	51.052	60.250	54.088
Immaterielle aktiver i alt	11	151.209	157.389	266.182	197.541
<i>Materielle aktiver</i>					
Grunde og bygninger		93.882	96.460	93.882	96.460
Tekniske anlæg og maskiner		3.516	6.028	3.679	6.028
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.495	3.057	1.943	3.207
Indretning af lejede lokaler		0	0	178	0
Aktiver under opførelse		1.440	815	1.440	815
Leasingaktiver		2.557	0	14.711	0
Materielle aktiver i alt	12	102.890	106.359	115.832	106.509
<i>Finansielle aktiver</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		104.186	45.112	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	2.100	0	1.884
Værdipapirer		76.724	82.028	76.724	82.028
Finansielle aktiver i alt	13	180.910	129.240	76.724	83.912
Langfristede aktiver i alt		435.009	392.989	458.738	387.963
<i>Kortfristede aktiver</i>					
<i>Varebeholdninger</i>					
Varer under fremstilling		10.478	13.706	12.537	17.471
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		56.159	55.140	61.540	63.917
Varebeholdninger i alt		66.638	68.845	74.077	81.388
<i>Tilgodehavender</i>					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	14	95.182	112.073	149.059	141.503
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.341	12.948	0	0
Selskabsskat	16	6.016	121	6.016	121
Andre tilgodehavender		35.737	35.074	48.023	47.178
Periodeafgrænsningsposter		28.927	25.228	42.890	37.554
Tilgodehavender i alt		176.203	185.445	245.988	226.357
Likvide beholdninger	15	38.035	44.578	70.155	55.500
Kortfristede aktiver i alt		280.875	298.869	390.220	363.244
Aktiver i alt		715.884	691.857	848.958	751.207

Balance pr. 31. december

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

PASSIVER	Note	2019	2018	2019	2018
<i>Egenkapital</i>					
Aktiekapital		20.400	20.400	20.400	20.400
Reserve for udviklingsomkostninger		117.528	115.685	0	0
Overført resultat		268.584	280.444	378.253	425.948
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		406.512	416.529	398.653	446.348
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		0	0	4.043	3.060
Egenkapital i alt	18	406.512	416.529	402.696	449.408

Forpligtelser

Langfristede forpligtelser

Betinget købsvederlag	29	4.500	7.777	60.745	7.777
Leasingforpligtelser	19	1.715	0	9.582	0
Pensionslignende forpligtelser	21	539	576	539	576
Udskudt skat	16	16.687	7.673	20.598	8.539
Anden gæld	22	7.406	0	9.616	0
Andre langfristede personaleforpligtelser	20	1.174	2.362	1.174	2.362
Langfristede forpligtelser i alt		32.021	18.387	102.253	19.253

Kortfristede forpligtelser

Leasingforpligtelser	19	844	0	5.278	0
Bankgæld	23	69.704	25.724	69.704	26.005
Pensionslignende forpligtelser	21	248	241	248	241
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.198	35.762	50.403	50.703
Gæld til tilknyttede virksomheder		44.102	47.686	0	0
Anden gæld	22	76.152	87.303	115.442	116.584
Periodeafgrænsningsposter		60.478	57.727	102.311	86.513
Andre hensatte forpligtelser	24	624	2.500	624	2.500
Kortfristede forpligtelser i alt		277.351	256.941	344.010	282.545
Forpligtelser i alt		309.371	275.328	446.263	301.798

Passiver i alt		715.884	691.857	848.958	751.207
-----------------------	--	----------------	----------------	----------------	----------------

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

Egenkapitalopgørelse

Tusinde kroner

Gyldendal (moderselskab)	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Reserve for valutakursregulering	Egenkapital tilhørende moder-selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 01.01.2018	20.400	87.232	312.241	0	419.873	0	419.873
Årets resultat	0	0	-11.585	0	-11.585	0	-11.585
Reserve for udviklingsomkostninger	0	28.453	0	0	28.453	0	28.453
Totalindkomst for året	0	28.453	-11.585	0	16.868	0	16.868
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Egenkapital 31.12.2018	20.400	115.685	280.445	0	416.529	0	416.529
Årets resultat	0	0	8.351	0	8.351	0	8.351
Reserve for udviklingsomkostninger	0	1.843	0	0	1.843	0	1.843
Totalindkomst for året	0	1.843	8.351	0	10.195	0	10.195
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Egenkapital 31.12.2019	20.400	117.528	268.585	0	406.513	0	406.513

Gyldendal-koncernen

Egenkapital 01.01.2018	20.400	0	430.830	0	451.228	2.325	453.554
Årets resultat	0	0	15.331	0	15.331	735	16.066
Totalindkomst for året	0	0	15.331	0	15.331	735	16.066
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Egenkapital 31.12.2018	20.400	0	425.950	0	446.348	3.060	449.408
Årets resultat	0	0	16.125	0	16.125	933	17.058
Anden totalindkomst for året	0	0	0	-51	-49	0	-49
Totalindkomst for året	0	0	16.074	-51	16.076	933	17.009
Tilgang på minoritet, som følge af køb af kapitalandele	0	0	0	0	0	50	50
Køb af minoritetsinteresser i tilknyttede virksomheder	0	0	-43.559	0	-43.559	0	-43.559
Udbetalt udbytte	0	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	189	0	189
Egenkapital 31.12.2019	20.400	0	378.253	-51	398.653	4.043	402.696

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

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 2019. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

Pengestrømsopgørelse

Tusinde kroner

	Note	2019	Gyldendal 2018	Gyldendal- koncernen 2019	Gyldendal- koncernen 2018
Driftsresultat (EBITA)		23.749	16.422	37.204	19.909
Særlige poster		-4.430	0	-12.848	0
Af- og nedskrivninger	7	54.845	44.735	69.900	52.805
Ændring i:					
Varebeholdninger		2.208	9.875	7.311	9.210
Tilgodehavender		15.136	26.385	-7.183	34.400
Andre forpligtelser		-22.668	1.876	3.754	-317
Pengestrømme fra driften		68.840	99.293	98.137	116.007
Modtagne finansielle indtægter	9	7.125	2.189	7.947	2.208
Betalte finansielle omkostninger	10	-4.862	-1.405	-9.498	-1.215
Afregnet selskabsskat	16	1.365	-7.179	1.365	-6.723
Pengestrømme fra driftsaktivitet		72.467	92.897	97.953	110.277
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	3.000	0	0
Køb af immaterielle aktiver	11	-40.010	-55.787	-58.844	-66.929
Køb af materielle aktiver	12	-1.837	-8.565	-2.156	-8.579
Salg af materielle aktiver	12	84	1.166	84	1.166
Køb af andele i tilknyttede og associerede virksomheder	29	-65.447	-4.524	-53.673	-4.353
Salg og udtrækning af obligationer	13	5.304	28.790	5.304	28.803
Regulering af betinget købsvederlag		0	0	6.800	0
Kapitalindsud fra minoritetsaktionærer			0	50	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-101.906	-35.920	-102.435	-49.893
Afdrag på leasinggæld		-874	0	-4.349	0
Træk på kassekredit og repo-aftale		43.980	-12.463	43.698	-15.489
Betalt udbytte til aktionærene (netto)		-20.211	-20.211	-20.211	-20.211
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		22.895	-32.674	19.138	-35.701
Ændring i likvider		-6.544	24.303	14.656	24.684
Likvider primo		44.578	20.276	55.499	30.816
Likvider ultimo		38.035	44.578	70.155	55.499

Noter til koncern- og årsregnskab

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

Note 1: 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, der er valgt som præsenteringsvalutaen for koncernens aktiviteter og er den funktionelle valuta for moderselskabet og koncernen. Koncern- og årsregnskabet aflægges i tusinde kroner, hvorved mindre afrundingsdifferencer kan forekomme.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at værdipapirer 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 påvirket balancen pr. 1. januar 2019, som beskrevet nedenfor.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 16 Leasing
- Amendments to IFRS 9 om indfrielsesoptioner med negativ indfrielsesværdi
- Amendments to IAS 19 om ændringer til pensionsordninger i løbet af regnskabsperioden
- Amendments to IAS 28 om langfristede interesser i associerede virksomheder og joint ventures
- IFRIC 23 om usikre skattepositioner
- Annual Improvements to IFRSs 2015-2017.

Af ovenstående har alene IFRS 16 påvirket indregning og måling i årsrapporten.

IFRS 16, Leasing

Gyldendal-koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard, IFRS 16, ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4. Den anvendte regnskabspraksis for IAS 17 og IFRIC 4 er præsenteret særskilt, hvis der er væsentlig forskel fra den anvendte praksis efter IFRS 16.

I forhold til tidligere skal Gyldendal-koncernen nu, med få undtagelser, indregne alle leasingaftaler i balancen, herunder operationelle leasingaftaler. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger, modtaget fra leasinggiver. Gyldendal-koncernen har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementering af standarden valgt:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en restløbetid pr. 1. januar 2019 på under 12 måneder eller med lav værdi (< kr. 25.000).
- Ikke at revurdere, om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale.
- Direkte omkostninger ved indgåelse af leasingaftaler indgået før 1. januar 2019 er ikke indregnet i leasingaktivet.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.
- Den gennemsnitlige alternative lånerente anvendt ved tilbagediskontering af de fremtidige leasingbetalinger i forbindelse med måling af leasingforpligtelsen ved første indregning af IFRS 16, udgør 2 pct.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har Gyldendal-koncernen gennemgået sine operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Gyldendal-koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Forskel mellem den oplyste operationelle leasingforpligtelse efter IAS 17 i årsregnskabet forud for implementering af IFRS 16, tilbagediskonteret med en alternativ lånerente, fastsat på tidspunktet for implementering af IFRS 16, og leasingforpligtelsen indregnet i balancen ved implementering af IFRS 16 specificeres som følger:

<u>mio. kr</u>	<u>Koncern</u>	<u>Gyldendal A/S</u>
Kontraktlige forpligtelser pr. 31. december 2018	8,21	2,45
Korrektion ved første indregning af IFRS 16	2,06	0,00
Værdi af ekskluderede kortfristede leasingaftaler	-1,22	-0,37
Værdi af ekskluderede leasingaftaler af lav værdi (DKK 25 tusinde)	0,00	0,00
Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet	3,30	0,00
Grundlag for IFRS 16 pr. 1. januar 2019	12,35	2,08
Diskonteringseffekt (2 pct.)	1,91	-0,01
Leasingforpligtelse indregnet pr. 1. januar 2019	14,26	2,07

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten for 2019:

- IFRS 17 Insurance Contracts
- IFRS 3 Business Combinations — Amendments to IFRS 3
- IAS 1 Presentation of Financial Statements og IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors - Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material

Ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernen.

Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for koncernen.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi 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-koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici er omtalt i regnskabsberetningen. Følgende regnskabsposter indbefatter sådanne skøn.

Genindvindingsværdi for goodwill

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 for immaterielle aktiver.

Køb af Mentor Danmark ApS

Den regnskabsmæssige behandling af købet af Mentor Danmark ApS indeholder regnskabsmæssige skøn relateret til opgørelsen af købsvederlag, indregning af minoriteter, allokering af købsvederlag til identificerbare aktiver og forpligtelser samt regnskabsmæssig behandling af de indgåede optionsaftaler. Værdien af gældsforpligtelsen til at erhverve de resterende anparter i Mentor Danmark ApS afhænger af den økonomiske udvikling i Mentor Danmark ApS. Nutidsværdien af gældsforpligtelsen baseres på et skøn af den forventede økonomiske udvikling i Mentor Danmark ApS frem til 2026 samt den anvendte diskonteringsfaktor.

Udgivelsesrettigheder

Udgivelsesrettigheder opstår i forbindelse med erhvervelse af andre forlags rettigheder til at udgive forfatteres værker. Typisk afskrives rettighederne lineært over en periode på 5-7 år. Fastsættelsen af afskrivningshorisonten beror på den forventede levetid af de erhvervede værker og rettigheder samt tilbagebetalingstiden i den underliggende business case i forbindelse med erhvervelsen.

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.

Varelager

Varelageret indregnes til kostpris. I de følgende perioder nedskrives lageret til realisationsværdi baseret på seneste tre års salgshistorik for tilsvarende bogtyper. Bøgerne nedskrives, imens de omsættes, således at restlageret har en værdi, der svarer til realisationsværdien. Herudover foretages en individuel vurdering af større enkeltudgivelser. Til varebeholdningerne 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, da aktivernes værdi er afhængig af salgbarheden af de underliggende produkter.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab indregnes ved første indregning på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

For tilgodehavender hos bogekspeditionen DBK og andre direkte tilgodehavender hensættes til tab på såvel gruppeniveau som individuelt niveau ved indikationer på manglende betalinger.

For bogklubtilgodehavender hensættes til tab ud fra en historisk betalingshistorik for kundebasen.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris eller dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatet indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i anden totalindkomst.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gyldendal A/S og dattervirksomhederne, hvor modervirksomheden besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

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, interner 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 koncernens regnskabspraksis. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

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 allokteres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet (overtagelse af kontrol). 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 goodwillbeløbet eller til den regnskabsmæssige værdi af aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen. Solgte virksomheder indgår i resultatet frem til afhændelsestidspunktet, der er det tidspunkt, hvor kontrollen overgår til tredjemand.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatet.

Ved fusion med koncerninterne virksomheder anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab indregnes til regnskabsmæssige værdier. Sammenligningstal tilpasses.

Hvor en transaktion ikke opfylder betingelserne for en virksomhedssammenslutning, betragtes transaktionen som erhvervelse af en gruppe af aktiver. Disse indregnes som tilgang af aktiver i den erhvervende virksomhed og præsenteres ikke separat i årsregnskabet.

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. Nettoomsætning måles til dagsværdi af det aftalte vederlag eksklusiv moms. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

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

Vareforbrug og distributionsomkostninger

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

Honorar til forfattere m.fl.

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

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabet omfatter regnskabsposten årets udbytte fra tilknyttede virksomheder.

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Balancen

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver måles til anskaffelsesværdi 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 anskaffelseskostpris 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 anskaffelseskostpris, 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 anskaffelseskostpris, 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 anskaffelseskostpris, 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 anskaffelseskostpris, som omfatter direkte omkostninger, der er tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til færdiggørelse af aktivet, indtil det tidspunkt hvor aktivet tages i brug. Afskrivning på aktivet påbegyndes, når aktivet tages i brug.

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

Leasing

Leasing efter 1. januar 2019

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

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

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret pågældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

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 koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen 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.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode.

Gyldendal-koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Gyldendal-koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Leasing før 1. januar 2019

Når aftaler om leje og leasing vedrører en flerårig periode og er af operationel karakter, resultatføres leje- og leasingydelsen i den periode, de vedrører. Den resterende retlige og faktiske leje- og leasingforpligtelse vedrørende sådanne aftaler er anført under eventualforpligtelser.

Finansielle aktiver

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets regnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskab 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 bestemmelig 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 diskonterings-sats, 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 styres og rapporteres til ledelsen til dagsværdi. 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 nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. I fremstillingsprisen indgår materialer, direkte løn samt en andel af indirekte produktionsomkostninger. Der er foretaget nedskrivning for ukurans. Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, herunder boglagre, er vurderet under hensyntagen til formodet salgbarhed.

Tilgodehavender

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

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

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

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

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af markedsmæssige forudsætninger om den fremtidige udvikling i rente, lønninger og dødelighed.

Kapitalværdien af disse pensionsforpligtelser fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under forpligtelser.

Anden gæld og andre langfristede personaleforpligtelser

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

Hensættelser og øvrige forpligtelser

Forpligtelser indregnes, når koncernen 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 koncernens økonomiske ressourcer.

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

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

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

Bank- og prioritetsgæld

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

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser moderselskabets og koncernens 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-koncernen omfatter alene forlagsaktivitet. De underliggende forretningsområder aggregeres til ét rapporteringssegment som følge af ensartede karakteristika. 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 hensatte forpligtelser - øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser
Nettorentebærende gæld	=	Rentebærende forpligtelser - rentebærende aktiver - likvide beholdninger
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	=	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)}}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad (EBITA-margin)	=	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITA)}}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad før særlige poster (EBIT-margin)	=	$\frac{\text{Driftsresultat før særlige poster (EBIT)}}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	=	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Omsætning}}$
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	=	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Finansiel gearing	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie) for fortsættende aktiviteter	=	$\frac{\text{Årets resultat for fortsættende aktiviteter ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie) for fortsættende og ophørte aktiviteter	=	$\frac{\text{Årets resultat for fortsættende og ophørte aktiviteter ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende værdi} \times \text{justeringsfaktor}}{100}$

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

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2019 2018 2019 2018

2 NETTOOMSÆTNING

Gyldendal er en forlagsvirksomhed, som primært opererer i Danmark, hvorfor der ikke rapporteres særskilte segmenter.

Gyldendal-koncernens omsætning specificeres således:

Fysiske produkter

- Indtægtsføring ved levering	385.358	432.999	466.123	515.807
-------------------------------	---------	---------	---------	---------

Digitale produkter*

- Digitale produkter, indtægtsføring ved levering	39.394	38.755	141.950	120.380
---	--------	--------	---------	---------

- Digitale produkter, indtægtsføring over tid	111.823	106.705	153.614	150.874
---	---------	---------	---------	---------

Øvrig omsætning**

- Indtægtsføring ved levering	52.201	55.341	119.000	66.482
-------------------------------	--------	--------	---------	--------

Nettoomsætning	588.775	633.800	880.686	853.542
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

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

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

3 VAREFORBRUG OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Varekøb	85.615	79.877	168.845	162.583
---------	--------	--------	---------	---------

Årets nedskrivning af varebeholdninger	-2.116	15.268	-2.116	15.268
--	--------	--------	--------	--------

Årets forskydning i varebeholdninger	2.208	9.875	6.484	9.210
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

Distributionsomkostninger	50.931	62.523	57.990	70.694
---------------------------	--------	--------	--------	--------

Vareforbrug og distributionsomkostninger i alt	136.638	167.543	231.203	257.755
---	----------------	----------------	----------------	----------------

4 ANDRE INDTÆGTER

Koncernbidrag	6.582	6.582	0	0
---------------	-------	-------	---	---

Andre driftsindtægter i alt	6.582	6.582	0	0
------------------------------------	--------------	--------------	----------	----------

5 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Lovpligtig revision	546	535	841	732
---------------------	-----	-----	-----	-----

Andre erklæringer med sikkerhed	155	0	155	0
---------------------------------	-----	---	-----	---

Skatte- og momsmæssig rådgivning	86	42	86	42
----------------------------------	----	----	----	----

Andre ydelser	374	262	425	262
---------------	-----	-----	-----	-----

Samlet honorar	1.161	839	1.507	1.036
-----------------------	--------------	------------	--------------	--------------

Andre ydelser omfatter regnskabsmæssig rådgivning.

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

6 PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger i alt:

	2019	2018	2019	2018
Lønninger og gager	165.737	176.445	227.551	225.049
Pension, bidragsbaseret	17.224	17.164	22.640	22.235
Andre omkostninger til social sikring mv.	1.648	2.229	4.150	2.870
Personaleomkostninger i alt	184.609	195.839	254.341	250.154

Det gennemsnitlige antal ansatte	350	353	560	462
----------------------------------	-----	-----	-----	-----

Bestyrelse:

Formand	390	390	390	390
Næstformand	347	260	347	260
Øvrige medlemmer	650	780	989	1.007
Bestyrelsesvederlag	1.387	1.430	1.725	1.657

Direktion:

Lønninger og gager	5.236	4.691	5.236	4.691
Pension, bidragsbaseret	809	708	809	708
Variabel resultatløn	1.295	0	1.295	0
Vederlag til direktionen	7.340	5.399	7.340	5.399

Andre ledende medarbejdere:

Lønninger og gager	2.068	5.572	9.597	11.076
Pension, bidragsbaseret	195	448	693	912
Variabel resultatløn	140	600	140	905
Vederlag til andre ledende medarbejdere	2.403	6.620	10.429	12.893

Af det faste vederlag til andre ledende medarbejdere i 2018 vedrører 542 t.kr. fratrædelsesaftale, som blev indgået i 2018.

Af det faste vederlag til andre ledende medarbejdere i 2019 vedrører 729 t.kr. fratrædelsesaftale, som blev indgået i 2019.

Denne post er inkluderet i Særlige poster jf. note 8

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

Pensionslignende og andre langsigtede personaleforpligtelser fremgår af note 20 og 21.

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

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

Der henvises herudover til Gyldendal A/S' vederlagsrapport jf. <http://ir.gyldendal.dk/static-files/78fd005b-1df6-4e9d-86ef-47d8d107a767>

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2019 2018 2019 2018

7 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Afskrivninger:

Udgivelsesrettigheder	7.905	8.558	7.725	8.378
IT brugsrettigheder	118	118	118	118
Udviklingsprojekter	36.773	25.479	47.976	31.688
Indretning af lejede lokaler	0	0	109	32
Bygninger, inkl. leasingaktiver	3.530	3.185	6.954	3.185
Tekniske anlæg og maskiner, inkl. leasingaktiver	2.451	2.366	2.491	2.366
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, inkl. leasingaktiver	2.395	2.192	2.863	2.232
Afskrivninger i alt	53.172	41.900	68.237	48.000

Nedskrivninger:

Nedskrivning af udviklingsprojekter	1.393	0	1.393	1.970
Nedskrivninger i alt	1.393	0	1.393	1.970

Tab/gevinst ved salg af aktiver:

Tab på immaterielle aktiver	188	2.248	188	2.248
Tab ved salg af driftsmidler	93	587	83	587
Tab og gevinst ved salg af aktiver	281	2.835	271	2.835
Af- og nedskrivninger i alt	54.845	44.735	69.900	52.805

8 Særlige poster

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

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

Ved klassificering af særlige poster foretages ledelsesmæssige skøn for at sikre, at kun særlige poster, som ikke er knyttet til koncernens ordinære drift, indgår, herunder vurdering af omkostningernes karakteristika og hyppighed.

Omkostninger vedrørende omstrukturering af Gyldendal A/S, herunder fusion med Rosinante&Co A/S

	4.430	0	12.848	0
Særlige poster i alt	4.430	0	12.848	0

9 FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter af bankindeståender mv.	261	2.203	1.084	2.208
Renter tilknyttede virksomheder	0	15	0	0
Kursregulering af værdipapirer	3.587	0	3.587	0
Værdiregulering af købsforpligtelser	3.277	0	3.277	0
Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	7.125	2.189	7.947	2.208

10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter på bankgæld	0	0	86	93
Renter tilknyttede virksomheder	295	326	0	0
Kursregulering af værdipapirer	3.369	0	3.369	0
Værdiregulering af købsforpligtelser	0	227	4.033	227
Øvrige renteudgifter	1.198	853	2.009	896
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	4.862	1.405	9.498	1.215

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 2018	6.332	91.543	11.269	84.766	40.651
Korrektion af tidligere år	0	-3.896	0	3.896	0
Tilgang	0	2.441	0	22.890	30.456
Afgang	0	0	0	-6.722	0
Overførsler	0	0	0	20.056	-20.056
Kostpris 31/12 2018	6.332	90.087	11.269	124.886	51.052
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	0	-140
Tilgang	0	0	0	15.984	24.515
Afgang	0	0	0	0	-349
Overførsler	0	0	0	26.171	-26.171
Kostpris 31/12 2019	6.332	90.087	11.269	167.040	48.907
Af- og nedskrivninger 1/1 2018	0	47.371	11.000	38.186	0
Korrektion af tidligere år	0	-1.063	0	1.062	0
Årets afskrivninger	0	8.558	118	25.479	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	-4.474	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2018	0	54.866	11.119	60.253	0
Årets afskrivninger	0	7.905	118	36.773	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	1.393	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2019	0	62.771	11.237	98.419	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2018	6.332	44.172	269	46.580	40.651
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018	6.332	35.221	151	64.633	51.052
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	6.332	27.316	32	68.621	48.907
Gyldendal-koncernen					
Kostpris 1/1 2018	10.343	118.248	11.269	129.256	42.254
Tilgang	13.028	2.441	0	36.962	31.890
Tilgang ved virksomhedskøb	0	-3.896	0	3.896	0
Afgang	0	0	0	-6.722	0
Overførsler	0	0	0	20.056	-20.056
Kostpris 31/12 2018	23.371	116.792	11.269	183.448	54.088
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	0	-140
Tilgang	60.427	0	0	29.324	33.182
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	5.613	0
Afgang	0	0	0	0	-349
Overførsler	0	0	0	26.531	-26.531
Kostpris 31/12 2019	83.798	116.792	11.269	244.916	60.250
Afskrivninger 1/1 2018	0	74.615	11.000	67.870	0
Korrektioner af tidligere år	0	-1.062	0	1.061	0
Årets afskrivninger	0	8.378	118	31.688	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	1.970	0
Reklassificering af afskrivninger	0	0	0	263	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	-4.474	0
Afskrivninger 31/12 2018	0	81.931	11.119	98.378	0
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	2.205	0
Årets afskrivninger	0	7.725	118	47.976	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	1.393	0
Afskrivninger 31/12 2019	0	89.656	11.237	149.951	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2018	10.343	43.633	269	61.387	42.254
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018	23.371	34.861	151	85.070	54.088
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	83.798	27.137	32	94.965	60.250

Note Tusinde kroner

11 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

Goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedsopkøb fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder:	2019	2018
Publizon A/S	4.011	4.011
Guide2Know ApS	13.028	13.028
Mentor Danmark ApS	53.276	0
Mentor Norge AS	7.151	0
Gyldendal	6.332	6.332
Goodwill i alt	83.798	23.371

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).

De anvendte vækstrater er baseret på virksomhedsprognoser i form af Gyldendalkoncernens budgetter og prognoser.

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

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

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Vækstfaktor i terminal- periode	Risikofri rente	Diskon- teringsfaktor før skat
	%	%	%
2019	1,00	0,50	6,90
2018	1,00	0,50	6,90

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 1.

Udgivelsesrettigheder

Udgivelsesrettigheder består af Gyldendals opkøb af forlag tidligere år. Der er ikke foretaget yderligere opkøb af forlag i 2019.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter består dels af digitale produkter i form af e-bøger, i-bøger, lydbøger og portaler dels af administrative systemer. Der kommer løbende nye produkter og systemer til porteføljen, lige som eksisterende produkter og systemer forbedres.

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 2018	111.818	7.657	10.235	0	0	0
Tilgang	218	7.137	396	815	0	0
Afgang	0	-4.202	-707	0	0	0
Kostpris 31/12 2018	112.036	10.592	9.924	815	0	0
Tilgang ved implementering af IFRS 16	0	0	0	0	0	2.176
Tilgang	723	0	221	625	0	1.257
Afgang	-126	-125	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2019	112.633	10.467	10.145	1.440	0	3.433
Afskrivninger 1/1 2018	12.391	4.647	5.382	0	0	0
Årets afskrivninger	3.185	2.366	2.192	0	0	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-2.449	-707	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2018	15.577	4.564	6.867	0	0	0
Årets afskrivninger	3.265	2.451	1.783	0	0	876
Afskrivninger afhændede aktiver	-91	-64	0	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2019	18.751	6.951	8.650	0	0	876
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2018	99.427	3.010	4.854	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018	96.460	6.027	3.057	815	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	93.882	3.516	1.495	1.440	0	2.557
Leasede materielle anlægsaktiver						
Kostpris 31/12 2019	739	0	2.694	0	0	3.433
Afskrivninger 31/12 2019	265	0	612	0	0	876
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	474	0	2.083	0	0	2.557
Gyldendal-koncernen						
Kostpris 1/1 2018	111.818	7.657	11.391	0	665	0
Tilgang	218	7.137	410	815	0	0
Afgang	0	-4.202	-707	0	0	0
Kostpris 31/12 2018	112.036	10.592	11.094	815	665	0
Korrektion af tidligere år	0	0	42	0	0	0
Tilgang ved implementering af IFRS 16	0	0	0	0	0	14.647
Tilgang	723	50	465	625	13	4.561
Tilgang ved virksomhedskøb	0	348	0	0	0	0
Afgang	-126	-125	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2019	112.633	10.865	11.600	1.440	678	19.209
Afskrivninger 1/1 2018	12.391	4.647	6.361	0	633	0
Korrektion af tidligere år	0	-1	0	0	0	0
Årets afskrivninger	3.185	2.366	2.233	0	32	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-2.449	-707	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2018	15.576	4.563	7.887	0	665	0
Korrektion af tidligere år	1	195	255	0	276	0
Årets afskrivninger	3.265	2.491	2.053	0	109	4.498
Afskrivninger afhændede aktiver	-91	-64	0	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2019	18.751	7.186	10.195	0	1.050	4.498
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2018	99.427	3.010	5.030	0	32	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018	96.460	6.028	3.207	815	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	93.882	3.679	1.943	1.440	178	14.711
Leasede materielle anlægsaktiver						
Kostpris 31/12 2019	15.829	0	3.379	0	0	19.209
Afskrivninger 31/12 2019	3.689	0	810	0	0	4.498
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	12.141	0	2.570	0	0	14.711

Noter

Note Tusinde kroner

13 FINANSIELLE AKTIVER

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder	Kapital- andele i associerede virksomheder	Værdipapirer
Gyldendal (moderselskab)			
Kostpris 1/1 2018	32.812	2.100	110.818
Tilgang	12.300	0	0
Afgang	0	0	-28.791
Kostpris 31/12 2018	45.112	2.100	82.028
Tilgang	65.447	0	0
Afgang	0	0	-5.304
Kostpris 31/12 2019	110.559	2.100	76.724
Nedskrivninger 1/1 2018			
Tilgang	0	0	0
Afgang	-200	0	0
Nedskrivninger 31/12 2018	-200	0	0
Tilgang	-6.173	-2.100	0
Afgang	0	0	0
Nedskrivninger 31/12 2019	-6.373	-2.100	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2018	32.812	2.100	110.818
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018	44.912	2.100	82.028
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019	104.186	0	76.724

		Kapital- andele i associerede virksomheder	Værdipapirer
Gyldendal-koncernen			
Kostpris 1/1 2018		2.100	110.818
Tilgang		0	0
Afgang		0	-28.791
Kostpris 31/12 2018		2.100	82.028
Tilgang		0	0
Afgang		0	-5.304
Kostpris 31/12 2019		2.100	76.724
Nedskrivninger 1/1 2018			
Tilgang		40	0
Afgang		175	0
Nedskrivninger 31/12 2018		0	0
Tilgang		215	0
Afgang		1.885	0
Nedskrivninger 31/12 2019		0	0
Nedskrivninger 31/12 2019		2.100	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2018		2.100	110.818
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2018		1.885	82.028
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2019		0	76.724

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

Kapitalandele i associerede virksomheder udgøres af Gyldendals 23 % ejerskab af anpartskapitalen EyeJustRead Denmark ApS. Investeringen er indregnet som associeret virksomhed og indgår dermed i andel af årets resultat fra associerede virksomheder.

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

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

14 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER

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

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

Der anvendes en hensættelsesskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af øvrige tilgodehavender, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. 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	74.470	96.271	108.476	116.199
Overforfaldne med op til en måned	7.898	5.014	20.642	7.271
Overforfaldne mellem en og tre måneder	1.950	3.046	7.074	9.530
Overforfaldne mere end tre måneder	12.263	9.851	14.601	10.626
Tilgodehavender i alt	96.582	114.183	150.794	143.625

Nedskrivninger på tilgodehavender fordeler sig således:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	30	361	30	373
Overforfaldne med op til en måned	85	120	95	120
Overforfaldne mellem en og tre måneder	39	243	72	243
Overforfaldne mere end tre måneder	1.245	1.386	1.538	1.386
Nedskrivninger på tilgodehavender i alt	1.400	2.110	1.735	2.122

Værdi af tilgodehavender efter nedskrivning fordeler sig således:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	74.440	95.911	108.446	115.826
Overforfaldne med op til en måned	7.813	4.894	20.548	7.150
Overforfaldne mellem en og tre måneder	1.911	2.803	7.002	9.287
Overforfaldne mere end tre måneder	11.018	8.466	13.063	9.241
Værdi af tilgodehavender efter nedskrivninger i alt	95.182	112.073	149.059	141.503

Forventet tabsprocent:

Ikke-forfaldne tilgodehavender	0,0%	0,4%	0,0%	0,3%
Overforfaldne med op til en måned	1,1%	2,4%	0,5%	1,7%
Overforfaldne mellem en og tre måneder	2,0%	8,0%	1,0%	2,6%
Overforfaldne mere end tre måneder	10,2%	14,1%	10,5%	13,0%
Forventet tabsprocent i alt	1,4%	1,8%	1,2%	1,5%

15 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Konter og bankindeståender	38.035	44.578	70.155	55.500
Likvide beholdninger	38.035	44.578	70.155	55.500

Koncernen har trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 57,5 mio. kr. (2018: 57,5 mio. kr.).

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2019 2018 2019 2018

16 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets aktuelle skat	2.053	8.364	1.124	8.683
Årets udskudte skat	2.316	-4.082	4.602	-3.077
Ændring af udskudt skat tidligere år	0	1.732	-609	1.732
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.256	-2.676	-1.256	-2.676
Skat af årets resultat	3.113	3.337	3.862	4.661

Selskabsskat

Selskabsskat pr. 1/1	121	-1.704	121	-1.248
Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	-8.417	-1.625	-8.417	-2.081
Betalt acontoskat i året	7.052	8.804	7.052	8.804
Regulering vedrørende tidligere år	8.384	3.329	8.384	3.329
Årets aktuelle skat	-2.053	-8.364	-1.124	-8.683
Sambeskatningsbidrag	929	-319	0	0
Selskabsskat pr. 31/12	6.016	121	6.016	121

Udskudt skat

Udskudt skat pr. 1/1	7.673	10.142	8.541	10.005
Regulering udskudt skat primo	6.699	1.733	7.683	1.731
Tilgang ved skattefri fusion af dattervirksomhed	0	-119	0	-119
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	2.316	-4.082	4.373	-3.077
Udskudt skat pr. 31/12	16.687	7.673	20.598	8.539

Udskudt skat inregnes således i balancen

Udskudte skatteforpligtelser	16.687	7.673	20.598	8.539
Udskudt skat pr. 31/12, netto	16.687	7.673	20.598	8.539

Udskudt skat vedrører

Immaterielle aktiver	13.143	12.344	20.640	16.474
Materielle aktiver	7.186	736	7.027	598
Varelager	0	0	452	639
Tilgodehavender	0	0	0	-3
Periodiserede indtægter	-9.661	-11.298	-13.491	-15.149
Andre hensatte forpligtelser	6.019	5.890	5.969	5.980
Udskudt skat i alt	16.687	7.673	20.598	8.539

Årets effektive skatteprocent specificeres som følger:

Selskabsskatteprocent	22,0	22,0	22,0	22,0
Resultat fra tilknyttede virksomheder	13,7	-3,3	0,0	0,0
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	0,0	8,6	-2,9	8,3
Regulering vedrørende skat tidligere år	-9,4	-13,2	-6,0	-12,9
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger og anden ikke-skattepligtig indkomst	-2,8	2,5	5,4	5,1
Årets effektive skatteprocent	23,4	16,5	18,5	22,5

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2019 2018 2019 2018

17 RESULTAT PR. AKTIE

Årets resultat			17.058	16.066
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat			-933	-735
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie			16.125	15.331
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.			15,96	15,17

18 UDBYTTE

Den 15. april 2019 udbetalte Gyldendal A/S 20.400 t. kr. i ordinært udbytte til aktionærerne svarende til 20 kr. pr. aktie. Udbetalt udbytte i april 2018 udgjorde 20.400 t. kr., ligeledes svarende til 20 kr. pr. aktie.

For regnskabsåret 2019 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 16. april 2020, 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 2019. Hvis udbyttet vedtages som foreslået, vil det blive udbetalt til de aktionærer, der pr. 14. april 2020 er registreret i selskabets aktiebog.

Egne aktier	Antal stk.		Nominal værdi (t.kr.)		% af aktiekapital	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
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 Leasingforpligtelser

De indgående leasingaftaler udløber som følger

Forfald inden for 1 år	844	0	5.278	0
Forfald inden for 2 til 5 år	1.531	0	10.005	0
Forfald efter 5 år	0	0	0	0
Udiskonterede leasingforpligtelser i alt	2.375	0	15.283	0

Leasingforpligtelserne er indregnet i balancen som følger

Langfristede leasingforpligtelser	1.715	0	9.582	0
Kortfristede leasingforpligtelser	844	0	5.278	0
Leasingforpligtelser i alt	2.559	0	14.860	0

Indregnet i resultatopgørelsen

Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelsen	45	0	283	0
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler, ikke aktiveret	0	0	1.685	0
Omkostninger leasingaftaler af lav værdi, ikke aktiveret	0	0	0	0
I alt	45	0	1.968	0

20 LANGFRISTEDE PERSONALEFORPLIGTELSE

Langfristede personaleforpligtelser	0	1.000	0	1.000
Jubilæumsgratialeforpligtelse	1.174	1.362	1.174	1.362
Andre langfristede personaleforpligtelser	1.174	2.362	1.174	2.362
Heraf forpligtelser der forfalder efter 5 år	822	733	822	733

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2019 2018 2019 2018

21 PENSIONS-LIGNENDE FORPLIGTELSE

Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaseret).

Forskydningen i pensionslignende forpligtelser, kan opgøres således:

Pensionslignende forpligtelser pr. 1/1	576	624	576	624
Anvendt i året	-248	-241	-248	-241
Hensat i året	241	234	241	234
Aktuarmæssige gevinster og tab	-30	-41	-30	-41
Pensionslignende forpligtelser pr. 31/12	539	576	539	576

Opgørelsen af den pensionslignende forpligtelse er baseret på en aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som virksomheden skal udbetale. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om udvikling i løn, rente og dødelighed.

Pensionslignende forpligtelser specificeres således:

Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	539	576	539	576
Pensionslignende forpligtelser i alt	539	576	539	576

Forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	-0,1%	1,1%	-0,1%	1,1%
Forventet afkast på ordningens aktiver	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fremtidig lønstigningstakt	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%

22 ANDEN GÆLD

Anden gæld (kortfristet) specificeres således:

Personaleforpligtelser	1.000	0	1.000	0
Honorar og kommissionsafgifter	39.971	46.753	59.675	62.114
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	13.497	10.196	18.911	11.333
Feriepengeforpligtelse	16.338	25.315	23.254	33.490
Personale-indlån	0	0	1	0
Øvrige skyldige omkostninger	5.347	5.039	12.602	9.646
Anden gæld (kortfristet) i alt	76.152	87.303	115.442	116.584

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Anden gæld (langfristet) specificeres således:

Feriepengeforpligtelse, langfristet	7.406	0	9.616	0
Anden gæld (langfristet) i alt	7.406	0	9.616	0

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

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

23 BANKGÆLD

Bankgæld specificeres således:

DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente	0	0	0	0
Repo-belåning af obligationer, variabel rente	69.704	0	69.704	0
Kassekredit, variabel rente	0	25.724	0	26.005
Bankgæld i alt	69.704	25.724	69.704	26.005

Kortfristede gældsforpligtelser	69.704	25.724	69.704	26.005
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	0

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 70 mio. kr. (2018: 26 mio. kr.).

24 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Forskydningen i andre hensatte forpligtelser kan opgøres således:

Andre forpligtelser pr. 1/1	2.500	2.964	2.500	2.964
Årets hensættelser	-1.876	-464	-1.876	-464
Andre forpligtelser pr. 31/12	624	2.500	624	2.500

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

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2019 2018 2019 2018

25 KONTRAKTAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

Kontraktaktiver

Tilgodehavender fra salg indeholdt i posten tilgodehavender	95.182	112.073	149.059	141.503
Øvrige kontrakter				
- Salgsprovision	491	460	491	460
Kontraktaktiver pr. 31/12	95.673	112.533	149.550	141.963

Kontraktforpligtelser

Forudbetaling fra kunder	60.015	56.813	86.843	56.813
Øvrige kontraktforpligtelser				
- Returneringsforpligtelser	625	2.500	625	2500
Kontraktforpligtelser pr. 31/12	60.640	59.313	87.468	59.313

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

26 EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

Lejeforpligtelser vedrørende ejendomme i uopsigelighedsperioden	0	693	0	6.150
Leasingforpligtelser vedrørende biler	0	1.752	0	2.057
Leasingforpligtelser vedrørende kortfristede leasingaftaler og aftaler af lav værdi	114	0	535	0
Kontraktlige forpligtelser i alt	114	2.445	535	8.207

Forfald inden for 1 år	114	984	535	4.049
Forfald inden for 2 til 5 år	0	1.461	0	4.158
Forfald efter 5 år	0	0	0	0
I alt	114	2.445	535	8.207

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

Der er i moderselskabet stillet obligationer til sikkerhed for bankgæld på 70 mio. kr. (2018: 26 mio. kr.).

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for et datterselskab maksimeret til 7,5 mio. kr.

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.

Sikkerhedsstillelser

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

27 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

Udover udbytte har der ikke været 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 2019 udgjort 14,3 mio. kr. (2018: 15,1 mio. kr.). Moderselskabets andel heraf har i 2019 udgjort 10,5 mio. kr. (2018: 11,3 mio. kr.).

Moderselskabet har derudover købt diverse ydelser fra datterselskaberne i koncernen. Omfanget heraf har i 2019 udgjort 5,4 mio. kr. (2018: 1,0 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2019 udgjort 6,6 mio. kr. (2018: 6,6 mio. kr.).

Moderselskabet har i 2019 foretaget kapitaltilførsel til Mentor Danmark ApS. Omfanget heraf har i 2019 udgjort 10,2 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.).

Derudover køber Mentor Norge AS og Substy A/S forskellige serviceydelser fra Mentor Danmark ApS. Omfanget heraf har i 2019 udgjort 1,6 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Netto renter på interne mellemværende udgør i 2019 0,4 mio. kr. (2018 0,3 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

2019 2018 2019 2018

28 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	95.182	112.073	149.059	141.503
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10.341	12.948	0	0
Andre tilgodehavender	35.737	35.074	48.023	47.178
Likvide beholdninger	38.035	44.578	70.155	55.500
Udlån og tilgodehavender	179.294	204.674	267.237	244.181
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	104.186	45.112	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	2.100	0	1.884
Kapitalandele i alt	104.186	47.212	0	1.884
Værdipapirer	76.724	82.028	76.724	82.028
Finansielle aktiver disponible for salg	76.724	82.028	76.724	82.028
Bankgæld	69.704	25.724	69.704	26.005
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.198	35.762	50.403	50.703
Gæld til tilknyttede virksomheder	44.102	47.686	0	0
Andre finansielle forpligtelser	4.500	7.777	60.745	7.777
Anden gæld	76.152	87.303	115.442	116.584
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	219.655	204.251	296.293	201.069

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

Dagsværdihierarki:

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

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. Denne yderligere valutarisici vurderes ikke ændre koncernens samlede valutarisici væsentligt.

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

Renterisici:

Værdipapirer	76.724	82.028	76.724	82.028
Bankgæld	-69.704	-25.724	-69.704	-26.005
Prioritetsgæld	0	0	0	0
Renterisici i alt	45.055	100.882	77.176	111.522

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

Bankgæld med udløb:

Inden for 1 år	69.704	25.724	69.704	26.005
Mellem 2 og 5 år	0	0	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
Bank- og prioritetsgæld i alt	69.704	25.724	69.704	26.005
Heraf fastforrentet	0	0	0	0

Noter

Note Tusinde kroner

28 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (fortsat)

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindeståender og bankgæld. En ændring i renteniveauet på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau vil påvirke årets resultat og egenkapital med maksimalt 1,0 mio. kr. (2018 påvirkning på 1,0 mio.kr.).

Likviditetsrisici:

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

2019	Under 6 måneder	Mellem 6 og 12 måneder	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>					
Bankgæld	69.704	0	0	0	69.704
Leverandørgæld	50.403	0	0	0	50.403
Anden gæld	115.442	0	0	0	115.442
Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt	235.549	0	0	0	235.549

2018

Ikke-afledte finansielle forpligtelser:

Bankgæld	26.005	0	0	0	26.005
Leverandørgæld	50.703	0	0	0	50.703
Anden gæld	116.584	0	0	0	116.584
Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt	193.292	0	0	0	193.292

Kreditrisici

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.

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:

	2019	2018
Bankgæld	69.704	26.005
Leasingforpligtelser	14.860	0
Andre finansielle tilgodehavender	1.159	0
Andre finansielle forpligtelser	60.745	7.777
Værdipapirer	-76.724	-82.028
Likvide beholdninger	-70.155	-55.500
Nettorentebærende gæld	-413	-103.746
Egenkapital	402.696	449.408
Finansiel gearing	-0,1	-23,1

Misligholdelse af låneaftaler:

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

Et kursfald 1 % på koncernens værdipapirer betyder en effekt på maksimalt 1 mio. kr. (2018: 1 mio.kr.).

Noter

Note Tusinde kroner

29 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER

2019

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

	Indregnet værdi på overtagelses- tidspunktet
Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr overtagelsestidpunkt.	
<i>Langfristede aktiver:</i>	
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.314
Udviklingsprojekter under udførelse	3.455
Grunde og bygninger	0
Produktionsanlæg og maskiner	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	284
Indretning af lejede lokaler	274
Finansielle anlæg	0
<i>Kortfristede aktiver</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.532
Andre tilgodehavender	1.551
Likvidebeholdninger	5.819
<i>Langfristede forpligtelser</i>	
Udskudte skatteforpligtelser	-1.030
<i>Kortfristede forpligtelser</i>	
Bankgæld	0
Leverandørgæld	-664
Forudbetalinger fra kunder	0
Skat af Årets resultat	0
Anden gæld	-11.251
Dagsværdi af overtagne nettoaktiver	3.284
<i>Heraf minoritetens andel</i>	1.314
<i>Heraf Gyldendals andel</i>	1.970
Goodwill	53.277
Samlet købsvederlag	55.247
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	-5.819
Indfrielse af selskabets bankgæld v. overtagelse	0
Likviditetseffekt, netto	49.428

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

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

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

Noter

Note Tusinde kroner

29 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER (fortsat) 2019

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

	Indregnet værdi på overtagelses- tidspunktet
Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr overtagelsestidpunkt.	
Produktionsanlæg og maskiner	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	49
Udskudte skatteaktiver	476
<i>Kortfristede aktiver</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.559
Andre tilgodehavender	437
Likvidebeholdninger	1.033
<i>Kortfristede forpligtelser</i>	
Leverandørgæld	-983
Forudbetalinger fra kunder	-4.673
Anden gæld	-770
Dagsværdi af overtagne nettoaktiver	1.873
<i>Heraf Gyldendals andel</i>	-1.873
Goodwill	7.151
Samlet købsvederlag	5.278
Likviditetseffekt, netto	4.245

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

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

30 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

Gyldendal A/S
ÅRSRAPPORT
2019

