

Årsrapport 2025

Gyldendal A/S

CVR nr 58 20 01 15
Klareboderne 3, 1115 København

Indholdsfortegnelse

Introduktion

- 3 Forord
- 4 Hoved- og nøgletal

Strategi og forventninger

- 5 Strategi
- 6 Kapitalstruktur
- 6 Forventninger til 2026

Beretning for året 2025

- 7 Økonomisk beretning
- 8 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabsledelse

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

Aktionærinformation

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

Koncern- og årsregnskab

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

Introduktion

Forord

I gennem 2025 har vi kunnet konstatere, at vores strategi har medført resultatforbedringer ud over det forventede. Vi begyndte året med en forventning om et driftsresultat på 30-40 mio. kr. og endte det med et resultat på 62 mio. kr. Med en omsætning på 799 mio. kr. overgik vi også den oprindelige forventning på 730-755 mio. kr. Den forbedrede finansielle udvikling skyldes fremgang i forlagsvirksomheden samt effekten af opkøbte virksomheder kombineret med en disciplineret udvikling i omkostningerne. Vigtigere endnu er det, at vi med årets resultat lever op til de langsigtede finansielle forventninger, vi satte i december 2022.

Dermed er vi med en fokuseret og dedikeret indsats fra hele organisationen lykkedes med vores planer om at styrke Gyldendal. Det er således fra en forbedret position, at vi er klar til at gå ind i en ny strategiperiode. Det er alt andet lige tilfredsstillende.

De forbedrede økonomiske resultater er vigtige, fordi en sund forretning og økonomi er en forudsætning for, at vi kan fortsætte med at udvikle litteratur og læremidler af høj kvalitet. Formår vi ikke at drive og udvikle vores forretning effektivt og i tråd med tiden, så har vi ikke ressourcerne til at skabe det nye i samarbejde med vores forfattere.

Vi har i tråd med vores strategi i 2025 gennemført en række opkøb, der på forskellige måder understøtter vores ambitioner om at være det førende forlag i Danmark. På det almene litteraturmarked har vi indlemmet nonfiktionforlaget Strandberg Publishing, børnebogsforlaget Alvilda, ligesom vi overtog Gutkinds B&U-portefølje. Inden for uddannelsesmarkedet har vi tilknyttet Skoledu, der udvikler digitale læremidler til grundskolen samt trivselsplatformen Konfront.

Vi har ledelsesmæssig stor fokus på at bevare momentum i de tilkøbte aktiviteter, og vi har derfor valgt at integrere dem på forskellige måder. Dette fokus vil fortsætte de kommende år, så vi bevarer det gode i de forretninger, vi har tilkøbt, mens vi videreudvikler og integrerer dem i et tempo, der skaber mest mulig værdi.

Blandt årets højdepunkter i kerneforretningen var for Gyldendal Forlag udgivelsen af Morten Münsters Afdelingen for magisk tænkning, der har været en af årets helt store bestsellere på det danske bogmarked, blandt andet understøttet af en kreativ integreret marketingkampagne. Hos Gyldendal Uddannelse skal fremhæves læsesystemet Kom og læs, der som læremiddel med stigende succes taler direkte ind i to meget præsente debatter, nemlig børns og unges læsning og brugen af fysiske bøger i skolen. Med den nyeste læseforskning tænkt ind i elevernes skoleverden tager bøger udgangspunkt i, at læsning skal være sjovt og noget, man er fælles om.

I 2025 har vi arbejdet med strategien for de kommende år. Det har været afgørende for resultatforbedringerne de senere år, at der har været et skarpt fokus på kernen i det, vi laver; at udvikle og sælge litteratur og læremidler af høj kvalitet. Derfor har en grundtanke i arbejdet med strategien været at strukturere den, så der skelnes mellem videreudvikling af kerneforretninger og initiativer af mere transformativ karakter.

Strategien kommer til at have følgende fokusområder: Gyldendal skal bevare momentum, udnytte teknologiske muligheder, styrke fundamentet og investere i lønsom vækst. Man kan læse mere om strategien og vores kapitalallokeringspolitik i separate afsnit i denne årsrapport.

Et vigtigt bagtæppe for strategien er den politiske udvikling inden for litteratur og læremidler. Her har vi de senere år oplevet en betydelig vending i udmeldingerne fra politikerne, som i høj grad synes at være enige med os i, at kvalitetslitteratur og læremidler er vigtige, og at de fysiske formater kan noget andet end de digitale. Det har medført en række politiske initiativer, mest bemærkelsesværdigt aftalen om at fjerne momsen på bøger. Det ventes indfaset i 2026, og vi må kvittere for den politiske handlekraft.

Det er ikke givet, at en 255-årig forlagsvirksomhed stadig kan være relevant og i stand til at lykkes på kommercielle vilkår i en højteknologisk verden. Efter en vellykket strategiperiode ser vi nu fremad, og som stenen i kloen på tranen i vores logo symboliserer, så skal vi altid holde os vågne og skarpe. Det er ikke mindst nødvendigt at ihukomme i en verden med et opskruet forandrings tempo.

Endelig skal lyde en stor tak til hele Gyldendal-organisationen for det gode arbejde i året, der er gået, og i hele strategiperioden. Det har ikke altid været nemt, men indsatsen og attituden har hele vejen været den rette.

Det er med et stærkt udgangspunkt, at vi er gået ind i 2026, hvor vi forventer en omsætning i størrelsesorden 810-850 mio. kr. og en EBIT-margin i niveauet 8-9%. Vi indstiller til generalforsamlingen, at udbyttebetalingen for 2025 skal være 20 kr. pr. aktie.

Vi slutter med et citat, som bekræfter visdommen i at understøtte læsningen fra politisk hold. Det er fra en af årets markante udgivelser, nemlig den første komplette nyoversættelse af den romerske filosof Senecas Breve om det rette liv i mindst 400 år:

”Jeg læser stadig, og læsning er efter min mening en nødvendighed, for det første for at jeg ikke skal blive mig selv nok, dernæst for at jeg, når jeg forstår det, andre har undersøgt, både kan bedømme, hvad de har fundet frem til, og overveje, hvad der nu skal søges efter. Læsning giver både næring til forstanden og styrker den, når den er udmattet af koncentration, men kræver dog koncentration.”

Gregers Wedell-Wedellsborg
Formand for bestyrelsen

Hanne Salomonsen
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2025	2024	2023	2022	2021
RESULTATOPGØRELSE <i>mio. kr.</i>					
Nettoomsætning	798,7	722,7	720,4	710,9	757,1
Resultat af primær drift før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) før særlige poster	132,9	102,1	98,2	92,2	157,9
Resultat af primær drift før amortiseringer (EBITA) før særlige poster	68,3	34,1	24,7	21,3	90,1
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	61,7	30,5	17,9	12,3	80,9
Særlige poster	(7,6)	1,5	15,1	(81,4)	0,0
Finansielle poster, netto	(1,1)	(1,8)	(5,2)	(11,9)	(2,1)
Resultat før skat	52,9	30,2	27,8	(81,0)	78,8
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	0	0	2,4	17,6	(31,9)
Årets resultat	40,8	22,7	29,7	(59,2)	28,4
Totalindkomst	42,3	22,2	31,2	(62,0)	28,0
BALANCE <i>mio. kr.</i>					
Balancesum	693,1	642,9	641,3	673,0	834,6
Nettoarbejdskapital (NWC)	50,0	28,2	9,7	(3,1)	24,2
Investeret kapital, inkl. goodwill	402,4	336,8	346,3	355,7	476,1
Investeringer i immaterielle aktiver	104,2	43,6	53,8	71,4	152,4
Investeringer i materielle aktiver	4,4	0,8	2,9	25,6	9,1
Nettorentebærende gæld (indestående)	(14,3)	(60,9)	(31,7)	8,8	34,1
Egenkapital	402,9	380,7	358,5	327,3	417,9
PENGESTRØMME <i>mio. kr.</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	95,4	80,3	84,9	117,7	54,4
Heraf pengestrømme fra driftsaktivitet vedr. ophørte aktiviteter	0	0	2,8	(35,5)	(36,2)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(110,1)	15,8	(45,6)	(94,0)	(183,2)
Heraf pengestrømme fra investeringsaktivitet vedr. ophørte aktiviteter	0	0	0	72,8	5,48
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(23,2)	(16,9)	(39,3)	(40,9)	37,9
Årets forskydning i likvider	(38,0)	79,3	0	(17,3)	(90,9)
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL <i>pct.</i>					
EBITDA-margin før særlige poster	16,6	14,1	13,6	13,1	12,8
EBIT-margin før særlige poster	7,7	4,2	2,5	1,7	4,5
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	16,7	8,9	5,1	2,9	10,3
Finansiel gearing	(3,6)	(16,0)	(8,8)	2,7	8,2
Soliditetsgrad	58,1	59,2	55,9	48,6	50,1
Egenkapitalforrentning	10,4	6,1	8,0	(20,8)	7,0
ANDRE OPLYSNINGER					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	442	427	462	525	525
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	40,1	22,4	29,4	(60,0)	33,3
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	20,0	0,0	0,0	20,0

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til nøgletaldefinitioner i anvendt regnskabspraksis.

Strategi og forventninger

Strategi 2028

Gyldendal-gruppens strategi for 2026–28 har som overordnet ambition at sikre, at Gyldendal fortsat er det førende forlag i Danmark. Strategien indebærer en fortsættelse af den positive udvikling fra den seneste strategiperiode. Udgangspunktet er de markante finansielle forbedringer, der er leveret de seneste år. Den styrkede indtjeningssevne og det mere solide kapitalgrundlag har muliggjort opkøb, som har konsolideret vores markedsposition og skabt et robust udgangspunkt for den videre udvikling af forretningen. I den kommende periode er det afgørende at fastholde dette momentum og omsætte styrken til vækst og indtjening.

Strategien udspiller sig i en kontekst, hvor vores hovedmarkeder er udfordrede af strukturelle forandringer i form af ændret forbrugeradfærd særligt drevet af digitaliseringen samt en demografisk udvikling, som er udfordrende på undervisningsområdet.

Samtidig nyder branchen øget politisk bevågenhed på en positiv måde. Nye initiativer har haft til formål at forbedre rammevilkårene for litteratur og læremidler; mest betydningsfuldt er afskaffelsen af momsen på litteratur, der forventes indfasat i løbet af 2026. Dette skaber mulighed for bredere læseradgang og stærkere efterspørgsel. Dertil kommer initiativer, hvis intention er at øge det offentlige indkøb af bøger til skoler og biblioteker, som også kommer til at spille en rolle i forhold til at øge markedets omsætning og produktets gennemslagskraft hos vores forskellige målgrupper.

En yderligere central udvikling finder sted inden for generativ AI, som accelererer både teknologiske muligheder og risici for en indholds- og rettighedsvirksomhed som Gyldendal. Udviklingen medfører potentiale for at effektivisere vores processer og forbedre vores produkter samtidig med, at den forstærker behovet for rettighedsbeskyttelse på brancheniveau, tydelig etik, kontinuerlig interessentdialog samt investering i kompetencer og systemer.

Med dette afsæt forfølger vi med strategien fire overordnede punkter, som tilsammen skal sikre, at Gyldendal både i strategiperioden og efterfølgende er rustet til at leve op til sit formål, som fortsat er:

at oplyse, inspirere og underholde gennem litteratur og læremidler.

Hovedpunkterne i strategien er:

- 1) Bevare momentum
 - Kontinuerlig fokus på kerneforretningen og operationel excellence i alle enheder
 - Gennemførelse og integration af tidligere opkøb med fokus på realisering af synergier og fortsat forretningsudvikling i enhederne
- 2) Udnytte teknologiske muligheder
 - Investering i AI-kompetencer og systemer for at skabe mere effektive processer og forbedre kommerciel performance
 - Ansvarlig rettighedsforvaltning og transparens i brugen af data og modeller
- 3) Styrke fundamentet
 - Investere i IT, der moderniserer og forenkler IT-infrastrukturen og muliggør mere effektiv drift og forretningsudvikling
 - Konkurrencedygtig drift af støttefunktioner
 - Styrke vores evne til at forene samfundsansvar med kommerciel succes
- 4) Investere i vækst
 - Investere i organiske vækstinitiativer
 - Disciplinerede M&A-processer med klare kriterier og effektiv værdirealisering gennem systematisk integration og styringsmodeller
 - Balanceret kapitalallokering mellem organisk vækst, opkøb og afkast til aktionærer i lyset af muligheder og markedsforhold

Samlet er ambitionen, at Gyldendal ved udgangen af strategiperioden står stærkt både kulturelt, kommercielt og finansielt og således godt rustet til fortsat at leve op til vores overordnede formål.

Kapitalstruktur

Målet med Gyldendals politik for kapitalstruktur er at sikre tilstrækkelig finansiel fleksibilitet til at udvikle virksomheden i overensstemmelse med vores litterære og uddannelsesmæssige formål samt strategiske og finansielle målsætninger.

Vores prioriteringer er:

- En nettorentebærende gæld på under 1,5 x EBITDA
- Investering i vækst og forbedringer, samt opkøb
- Udbyttebetaling til aktionærer på minimum 30% af EBIT
- Anvende evt. overskudslikviditet til køb af egne aktier

Ovenstående prioriteringer kan midlertidigt fraviges for at forfølge værdiskabende strategiske muligheder såsom opkøb.

Forventninger til 2026

For 2026 har Gyldendal følgende finansielle forventninger:

- Omsætning DKK 810-850 mio. kr.
- EBIT-margin 8% - 9%

De finansielle forventninger for 2026 er baseret på følgende forudsætninger:

- Øget omsætning og indtjening som følge af fuld årseffekt af virksomheder opkøbt i 2025
- Forventet vækst i forlagssegmentet som følge af generelt styrkede markedsbetingelser
- Opdaterede og revurderede afskrivningsprofiler

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 2025

Økonomiberetning

Gyldendal har i 2025 et resultat af den primære drift (EBIT) før særlige poster på 62 mio. kr. mod 31 mio. kr. i 2024, hvilket er en forbedring på 31 mio. kr. EBIT-marginen før særlige poster blev 7,7% sammenholdt med 4,2% i 2024. Resultatet er på niveau med forventningerne offentliggjort den 23. januar 2026 om et driftsresultat (EBIT) før særlige poster på 62 mio. kr. og en EBIT-margin før særlige poster på 7,7%.

Resultatet af primær drift (EBIT) efter særlige poster i 2025 udgør 54 mio. kr. mod 32 mio. kr. i 2024.

Årets resultat for 2025 udgør 41 mio. kr., hvilket er en stigning på 18 mio. kr. i forhold til 2024 (23 mio. kr.). Fremgangen skyldes primært et højere resultat af den primære drift (EBIT) delvist modvirket af højere skatteomkostninger, samt højere omkostninger relateret til særlige poster.

Omsætningen i 2025 er på niveau med forventningerne offentliggjort den 23. januar 2026 og blev 799 mio. kr. mod sidste års 723 mio. kr.

Omsætningen fra forlagsaktiviteter er steget med 80 mio. kr. til 743 mio. kr. i forhold til 2024. Stigningen er drevet af effekten af de opkøbte virksomheder i løbet af 2025, samtidig med at både fysisk og digital omsætning er steget i forhold til sidste år.

I 2025 har Mentorforretningen realiseret et mindre fald i omsætningen på 4 mio. kr. til 56 mio. kr., som følge af lavere aktivitet.

I 2025 har der fortsat været fokus på en disciplineret styring af omkostningerne på tværs af alle kategorier. Det gennemsnitlige antal medarbejdere udgjorde 442 FTE, hvilket er stabilt sammenlignet med sidste år (427 FTE), når der korrigeres for opkøbte virksomheder.

De samlede omkostninger steg med 45 mio. kr. i forhold til 2024. Udviklingen kan primært tilskrives følgende:

- Salgs-, distributions- og marketingomkostninger er stort set uændrede, hvilket afspejler den fortsatte disciplin i omkostningsstyringen.
- Administrationsomkostninger stiger med 3 mio. kr., hvilket primært er som følge af øgede omkostninger fra opkøbte virksomheder.
- Produktionsomkostninger stiger med 42 mio. kr., som er drevet af effekten af opkøbte virksomheder og generelt højere produktionsomkostninger, som følge af den øgede omsætning.

Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster blev 62 mio. kr. i 2025 mod 31 mio. kr. i 2024. Udviklingen i indtjeningen skyldes flere forhold:

- Øget omsætning inden for forlagsaktiviteterne, bl.a. som følge af virksomhedsopkøb, kombineret med et uændret produktionsomkostningsniveau relativt til omsætningen sammenlignet med 2024, har medført en forbedring i EBIT før særlige poster på 31 mio. kr. til 58 mio. kr. for forlagsaktiviteterne, til trods for en mindre stigning i administrationsomkostninger.
- Mentorforretningen har haft fortsat fokus på bedre lønsomhed i salget og omkostningstilpasninger, hvilket har medført et uændret EBIT før særlige poster på 4 mio. kr. i 2025 i forhold til 2024 (4 mio. kr.) til trods for en marginalt lavere omsætning.

I 2025 har der været særlige poster til regulering af en købsforpligtelse og transaktionsomkostninger i forbindelse med virksomhedsopkøb. Netto udgør særlige poster en omkostning på 8 mio. kr. i 2025.

Den rentebærende position er reduceret med 47 mio. kr. i løbet af 2025. Ultimo 2025 er der et nettorentebærende indestående på 14 mio. kr. Den faldende nettorentebærende position skyldes primært opkøb af virksomheder.

Resultat før skat på 53 mio. kr. i 2025 er 23 mio. kr. højere end i 2024 (30 mio. kr.). Skat af årets resultat på 12 mio. kr. er højere i forhold til 2024 på 5 mio. kr.

Årets resultat efter skat blev 41 mio. kr. i 2025 (23 mio. kr. i 2024).

Investeringer og afskrivninger

I 2025 er de primære anlægsinvesteringer digitale produkter. Anlægsinvesteringer på 51 mio. kr. i 2025 er 7 mio. kr. højere end i 2024 (44 mio. kr.). Investeringer i digitale produkter og IT-systemer er på niveau med tidligere år, og investeringer i materielle aktiver er 5 mio. kr.

Afskrivninger på anlægsaktiver udgør 71 mio. kr. i 2025, hvilket er 1 mio. kr. lavere end i 2024 (72 mio. kr. i 2024).

Investeringer (mio. kr.)	2025	2024
Digitale produkter og IT-system	45	44
Udgivelsesrettigheder	1	0
Immaterielle aktiver i alt	46	44
Bygninger	2	1
Driftsmateriel	3	0
Materielle aktiver i alt	5	1
Investeringer i alt	51	44

Balance og pengestrømme

De samlede aktiver udgør ved udgangen af 2025 693 mio. kr. Immaterielle og materielle aktiver er steget med 44 mio. kr. fra 309 mio. kr. i 2024 til 352 mio. kr. i 2025. Stigningen skyldes primært opkøbet af virksomheder i løbet af 2025. Netto arbejdskapital er reduceret med 1 mio. kr. i 2025.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 95 mio. kr. mod 80 mio. kr. i 2024. Pengestrømme fra investeringsaktivitet er -110 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 2024, mens pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -23 mio. kr. i 2025 mod -17 mio. kr. i 2024.

Gyldendal har i 2025 udbetalt udbytte til aktionærerne på 20 mio. kr.

Nettorentebærende indestående er reduceret med 47 mio. kr. fra 61 mio. kr. i 2024 til 14 mio. kr. i 2025.

Egenkapitalforrentningen i 2025 er 10,4 % (6,1 % i 2024) og den investerede kapital forrentes med 16,7 % (8,9 % i 2024).

Gyldendal har ved udgangen af 2025 fortsat en positiv finansiell position og nettorentebærende indestående på 14 mio. kr. (2024: 61 mio. kr.). Gyldendal har ultimo 2025 en egenkapital på 403 mio. kr. (2024: 381 mio. kr.) og en soliditetsgrad på 58 % (2024: 59 %).

Gyldendal har pr. 31. december 2025 uudnyttede trækingsrettigheder på 100 mio. kr., hvilket understøtter koncernens likviditetsberedskab og finansielle fleksibilitet.

LIKVIDITET	2025	2024
Driftsresultat (EBIT)	62	31
Særlige poster	(1)	1
Andre ikke-kontante bevægelser	0	0
Af- og nedskrivninger	71	72
Ændring i arbejdskapital	(14)	(15)
Finansielle poster netto	0	(2)
Betalt selskabsskat	(22)	(7)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	95	80
Køb af immaterielle aktiver	(47)	(43)
Køb af materielle aktiver	(4)	(1)
Køb af salg af virksomheder	(59)	-
Salg og udtrækning af obligationer	-	60
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(110)	16
Afdrag på leasinggæld	(3)	(4)
Træk (+) / afdrag (-) på kassekredit	-	(13)
Betal udbytte til aktionærerne (netto)	(20)	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(23)	(17)

Ændring i likvider	(38)	79
Likvider primo	79	(0)

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Selskabsledelse

Risikoforhold

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

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

Risikoproses og fremadrettet arbejde

I det forløbne år har Gyldendal gennemført en revurdering af virksomhedens risici. Med udgangspunkt i en fælles ramme og metodik blev der anvendt en bottom-up-tilgang, hvor alle væsentlige funktioner bidrog til at identificere nye risici og revurdere de eksisterende.

De opdaterede risici er blevet klassificeret og vurderet for at fremhæve de mest kritiske enterprise-risici. Koncernledelsen har derefter foretaget en top-down validering, som er godkendt af bestyrelsen.

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

Væsentligste risici

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

Rettigheder og AI – Evnen til at beskytte og anvende Gyldendals rettigheder i en ny teknologisk kontekst. Derudover indebærer det risikoen for, at markedet fyldes med AI-genereret indhold af acceptabel kvalitet, hvilket øger konkurrencesituationen. Gyldendal forebygger denne risiko igennem brancheforeninger og andre organisationer/foreninger for at beskytte Gyldendals rettigheder såvel som at sikre økonomiske bæredygtige modeller. I 2025 blev der udarbejdet en AI-strategi for Gyldendal-gruppen med dertilhørende ressourcer, der skal sikre en systematisk tilgang til at udnytte muligheder og håndtere risici inden for generativ kunstig intelligens.

IT, GDPR og cyberangreb – Gyldendals drift afhænger af stabile IT-systemer for at sikre vores digitale læremidler. Vigtige informationssikkerhedsrisici inkluderer angreb og datahændelser, der kan kompromittere fortrolighed, integritet og tilgængelighed af forretningsoplysninger. Derudover er der risiko for overtrædelse af GDPR i de lande, hvor Gyldendal opererer. Gyldendal har dedikerede IT-sikkerhedsressourcer, der designer, styrer implementeringen, overvåger overholdelse og tester effektiviteten af informationssikkerheds- og databeskyttelsesforanstaltninger på tværs af virksomheden. Arbejdet overvåges af IT-komiteén, som mødes månedligt, hvor Gyldendals IT-sikkerhedsansvarlige også deltager. Derudover er Gyldendal Uddannelse omfattet af årlig ISAE3000-revision.

Konkurrencepres og markedsændringer – Økonomiske og politiske faktorer, der påvirker Gyldendals drift såvel som udefrakommende konkurrence på Gyldendals kerneprodukter både fra AI-udbydere såvel som direkte og indirekte konkurrence med øget prispres. Gyldendals mål, som er forankret i strategi 2028, er at sikre og tilpasse sig markedsændringer ved at udvikle den eksisterende forretning og afsøge nye vækstmuligheder.

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

ESG – Gyldendal skal efterleve lovkrav og tilpasse sig krav fra interessenter, kunder og det øvrige samfund. I 2025 har Gyldendal operationaliseret ESG-strategien fra 2024 ved at konkretisere målsætningerne, etablere yderligere målepunkter og implementere nye lovkrav, herunder tilgængelighedsdirektivet.

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

Finansielle risici

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

Valutarisici

Gyldendal afsætter hovedsageligt sine udgifter og ydelser på hjemmemarkedet, og stort set alt faktureres i danske kroner. På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra underleverandører i Danmark eller EU. Indkøb i udlandet foretages overvejende i danske kroner eller euro. MentorNorge AS, som driver virksomhed i Norge, handler primært i norske kroner. Gyldendal Astra AB, som driver virksomhed i hovedsageligt Sverige, handler primært i svenske kroner.

Forretningsomfanget i fremmed valuta i 2025 er ikke væsentligt set i forhold til Gyldendals aktivitetsniveau. På baggrund heraf har Gyldendal-gruppen ingen væsentlige valutarisici på driftsaktiviteten i 2025.

Gyldendal har ikke benyttet sig af valutaterminskontrakter i regnskabsåret.

Renterisici

Gyldendal havde ved udgangen af 2025 nettorentebærende indestående på 14 mio. kr., der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrasket rentebærende aktiver og likvide midler. Ændringer i markedsrenten påvirker Gyldendals driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. En renteændring på 1 %-point vil påvirke Gyldendals resultat og egenkapital med maksimalt 0,5 mio. kr.

Kreditrisici

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

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

De digitale streamingtjenester udgør en del af Gyldendals tilgodehavender. Kreditrisikoen inden for denne kundegruppe er primært koncentreret omkring én distributør, som pr. ultimo 2025 udgjorde ca. 5 % af de samlede tilgodehavender. Kreditrisikoen styres individuelt for hver kunde og har indtil nu været begrænset.

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

Pengestrømme og likviditetsrisici

Gyldendals likviditetsberedskab er faldet med 38 mio. kr. i 2025 fra 179 mio. kr. i 2024 til 141 mio. kr. i 2025. Faldet skyldes primært virksomhedsopkøb, og i 2025 blev der udbetalt udbytte på 20 mio. kr. Gyldendals likviditetsberedskab pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2025	2024
Likvide beholdninger	41	79
Uudnyttede kassekreditter	50	50
Uudnyttede money market line	50	50
Gyldendals likviditetsberedskab	141	179

Det er Gyldendals politik, at kapitalfrebringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet i det omfang, det vurderes hensigtsmæssigt. Gyldendal tilstræber til enhver tid at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet, kreditter og trækingsfaciliteter.

Selskabsledelse

God selskabsledelse

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

Som anbefalet af Komitéen for god Selskabsledelse rapporterer Gyldendal i skemaform i forhold til komitéens anbefalinger. Gyldendals lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2025.

Alle bestyrelsesmedlemmer har deltaget på samtlige ordinære bestyrelsesmøder i 2025, bortset fra et bestyrelsesmedlem som måtte melde afbud til et ordinært bestyrelsesmøde.

Samfundsansvar

Gyldendal arbejder målrettet på at fremme ansvarlig adfærd og bæredygtighed i bred forstand. Gyldendal tager et aktivt ansvar for de miljømæssige og sociale konsekvenser vores Gyldendals drift har på omverdenen.

Gyldendal ønsker at være en attraktiv, effektiv og veldrevet virksomhed og en troværdig samarbejdspartner. Under overskriften "Gyldendal for ener samfundsansvar med kommerciel succes" har Gyldendal forpligtet sig til at:

- Mindske aftryk på miljø og natur
- Understøtte dannelse, oplysning og mangfoldighed
- Agere med ordentlighed.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er at finde i Gyldendals ESG-rapport for 2025. Rapporten er tilgængelig på <https://ir.gyldendal.dk/da/social-responsibility> og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2025.

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

Gyldendal har en whistleblowerordning, der administreres af et eksternt advokatfirma. Alle medarbejdere og eksterne personer med tilknytning til Gyldendal kan anvende ordningen til at indberette lovovertrædelser eller overtrædelser af Gyldendals regelsæt. Der har været en enkelt indberetning i 2025. Indberetningen faldt uden for ordningens anvendelsesområde, da den ikke vedrørte Gyldendal-koncernen. Indberetningen er derfor ikke behandlet som en whistleblowersag.

Kønsbalance i ledelsen

Det øverste ledelsesorgan ekskl. medarbejdervalgte medlemmer består af fem personer, og andelen af det underrepræsenterede køn udgør 40%. Medarbejderrepræsentanter i det øverste ledelsesorgan består af tre personer, og andelen af det underrepræsenterede køn udgør 33%. Direktionen består alene af to medlemmer, hvorfor der ikke kan være underrepræsentation i henhold til loven på dette niveau. Gyldendal opfylder ligeledes kravet om ligelig fordeling på selskabets øvrige ledelsesniveauer. Baseret på ovenstående opfylder Gyldendal A/S kravene om ligelig kønsfordeling i ledelsen i henhold til kønsbalanceloven og årsregnskabslovens § 107 f.

Vederlagsforhold

Gyldendals vederlagspolitik er senest vedtaget på generalforsamlingen i 2024 og fremgår af selskabets hjemmeside, <https://ir.gyldendal.dk/da/ir-policies>. Vederlagspolitikken omfatter selskabets bestyrelse og direktion. Vederlagspolitikken skal godkendes på generalforsamlingen hvert 4 år, næste gang i april 2028.

Vederlagspolitikken fastsætter et fast vederlag til selskabets bestyrelse. Vederlaget til den samlede bestyrelse har i 2025 udgjort 1,5 mio. kr., som svarer til bestyrelsesvederlaget i 2024. I relation til selskabets direktion giver vederlagspolitikken mulighed for et fast vederlag (løn, pension og sædvanlige tillæg) og et variabelt vederlag i form af en årlig kontant bonus på op til 25 % af det årlige faste vederlag.

Det samlede direktionsvederlag er reduceret med 2,0 mio. kr. fra 2024 til 2025. Det samlede vederlag til den nuværende direktion for 2025 udgør 7,2 mio. kr. Den faste grundløn, pension og personalegoder til den nuværende direktion er steget med 26 % fra 2024 til 2025. Den kontante bonus til nuværende direktion udgør 1,2 mio. kr. i 2025, hvilket er en stigning på 50 % fra 2024 til 2025. Ændringerne skyldes, at Henriette Schütze har optjent bonus baseret på 12 måneders anciennitet i 2025, sammenlignet med 2024, hvor hun optjente bonus for 7 måneder. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 6 til årsregnskabet, og vederlagsrapporten for 2025 kan findes her <https://ir.gyldendal.dk/da/ir-policies>.

Dataetik

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

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

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

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

Skattepolitik

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

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

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

Bestyrelse

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

Der er nedsat følgende bestyrelsesudvalg:

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

GREGERS CHRISTIAN WEDELL-WEDELLSBORG

Formand

Formand for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.

Medlem af revisionsudvalget.

President, Shoppers Drug Mart, født 1972.

Indtrådt i bestyrelsen 2016 og senest genvalgt i 2025.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i:

TV2 Danmark (formand)

Det grevelige Dannemandske Stift

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2025: 0

MALENE BENDTSEN

Medlem af revisionsudvalget.

Projektleder, Gyldendal Uddannelse, født 1963.

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2022.

Medlem af bestyrelsen i:

Gotvedinstituttet

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2025: 0

LARS SCHMIDT MØLLER

Medlem af revisionsudvalget.

Redaktionschef, Gyldendal Uddannelse, født 1972.

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2022

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2025: 0

CLAUS GREGERSEN

Næstformand

Medlem af revisionsudvalget, nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.

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

Indtrådt i bestyrelsen 2018 og senest genvalgt i 2025.

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

Medlem af bestyrelsen i:

Kurhotel Skodsborg A/S (formand)

Skodsborg Sundpark A/S (formand)

The Scandinavian ApS (formand)

Tivoli A/S (næstformand)

Jeudan A/S

Erhvervslivets Tænk tank

Brancheforeningen for Aktive Ejere

Aktier i Gyldendal: 1.175 B-aktier

Handel i 2025: 0

SIDSEL MARIE KRISTENSEN

Medlem af revisionsudvalget.

Adm. direktør Lego Fonden. Direktør LEGO Foundation Investments A/S, født 1975.

Indtrådt i bestyrelsen i 2023 og senest genvalgt i 2025.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i:

Imagination Lab Foundation (formand)

Brainpop Group Inc.

Komiteén for god Fondsledelse

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2025: 0

KEWIN BENT SOMMER PEDERSEN

Medlem af revisionsudvalget.

IT forretningsansvarlig, MentorDanmark, født 1992.

Valgt af medarbejderne i koncernen 2022.

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2025: 0

LENE TANGGAARD PEDERSEN

Medlem af revisionsudvalget.

Professor ved Institut for Kultur og Kommunikation, Aalborg Universitet, født 1973.

Indtrådt i bestyrelsen i 2020 og senest genvalgt i 2025.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i:

Design Society (fond)

Trace

Medlem af Museumsrådet ved Statens Museum for Kunst

Hovedbestyrelsen for Jysk Børneforsorg (næstformand)

Risskov Gymnasium

Lokalrådet AL Sydbank, Aarhus

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2025: 0

LARS SØREN RASMUSSEN

Formand af revisionsudvalget.

Midlertidig adm. direktør Coloplast A/S og professionelt bestyrelsesmedlem, født 1959.

Indtrådt i bestyrelsen i 2023 og senest genvalgt i 2025.

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i:

WS Audiology A/S (formand)

Komiteén for god Selskabsledelse (formand)

Life Science Rådet (formand)

Københavns Universitet

Tænk tanken Equalis (formand)

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2025: 0

Bestyrelsens kompetenceoversigt

Gregers Wedell-Wedellsborg
Claus Gregersen
Malene Bendtsen
Sidsel Marie Kristensen
Lars Schmidt Møller
Kewin Bent Sommer Pedersen
Lene Tanggaard
Lars Rasmussen

Publicistisk og kulturel virksomhed	M&A, investeringer, finansiell styring	Teknologi-forståelse	Markeds og kommerciel forståelse
x	x	x	x
x	x	x	x
x		x	x
x	x	x	x
x		x	x
		x	
x			x
	x		x

Direktion

HANNE GUNNEL SALOMONSEN

Adm. direktør

Født 1971

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

Medlem af bestyrelsen i:

Danske Forlag (formand)

A/S Information

Lex.dk (næstformand)

Det Kgl. Vajsenhus

Louisiana Museum of Modern Art

En række Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2025: 0

HENRIETTE SCHÜTZE

Finansdirektør

Født 1968

Tiltrådt som finansdirektør 1. juni 2024.

Medlem af bestyrelsen i:

Inwido AB

NIRAS A/S

Fonden DBK

En række Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2025: 0

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2025

Dato	Nr.	Emne
7. februar 2025	1	Gyldendal offentliggør finansielle forventninger til 2025
7. februar 2025	2	Årsregnskabsmeddelelse 2024 - Fokuseret strategi forbedrer driftsresultatet, og udbyttebetaling genoptages
17. marts 2025		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2025
10. april 2025	3	Forløb af ordinær generalforsamling den 10. april 2025
28. maj 2025	4	Gyldendal opjusterer forventningerne for 2025
11. juli 2025	5	Halvårsrapport 2025 - Gyldendal skaber overskud i første halvår
12. november 2025	6	Gyldendal oplyser om kommende ændringer i bestyrelsen
14. november 2025	7	Gyldendal opjusterer forventningerne til resultatet for 2025
9. december 2025	8	Gyldendal A/S - Finanskalender 2026
22. december 2025	9	Indstilling af ny formand til Gyldendals bestyrelse
23. januar 2026	1	Gyldendal opjusterer forventningerne til resultatet for 2025
23. januar 2026	2	PRÆCISERING til selskabsmeddelelse nr. 1/2026 om Gyldendals opjustering af forventningerne til resultatet for 2025

Finanskalender 2026

6. februar 2026	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2025
16. april 2026	Ordinær generalforsamling
10. juli 2026	Halvårsrapport pr. 30. juni 2026

Største aktionærer

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

	Ejerandel	Stemmeandel
Museumsfonden af 7. december 1966 Gl. Strandvej 13, 3050 Humlebæk	35,5 %	66,8 %
Chr. Augustinus Fabrikker A/S Sankt Annæ Plads 13, 1250 København K	30,8 %	17,3 %
Lars Ole Kornum ApS Prins Valdemars Vej 43, 2820 Gentofte	11,2 %	10,0 %
AkademikerPension Smakkedalen 8, 2820 Gentofte	5,5 %	0,6 %

Der henvises til note 16 og 17 vedrørende oplysninger om aktieklasser, egne aktier og stemmerettigheder.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Gyldendal A/S

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Gyldendal A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, med filnavnet gyldendal-2025-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. februar 2026

Direktion

Hanne Gunnel Salomonsen
adm. direktør

Henriette Schütze
finansdirektør

Bestyrelse

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg
formand

Claus Gregersen
næstformand

Malene Bendtsen

Sidsel Marie Kristensen

Lars Schmidt Møller

Kewin Bent Sommer Pedersen

Lene Tanggaard Pedersen

Lars Søren Rasmussen

Til aktionærerne i Gyldendal A/S

Revisionspåtegning på regnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Hvad har vi revideret

Gyldendal A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Gyldendal A/S den 16. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
Varebeholdninger Gyldendals varelager udgør i alt DKK 87,1 mio. pr. 31. december 2025. I varelagerets kostpris indgår tillæg for redaktionelt arbejde baseret på skøn over redaktionens tidsanvendelse. Værdiansættelsen er baseret på væsentlige ledelsesmæssige skøn, herunder særligt i tilknytning til nedskrivninger, som er baseret på det forventede salg og salgsperiode for den enkelte udgivelse. Den effektive salgsperiode er opgjort med udgangspunkt i historiske data for lignende udgivelser. Herudover foretages individuelle nedskrivninger for større enkeltudgivelser, hvis dette skønnes relevant. Vi fokuserede på varebeholdninger, idet indregning af tillæg for redaktionens tidsanvendelse og værdiansættelsen er underlagt væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger. Vi henviser til note 1, 2 og 4.	Vi udførte risikovurderingshandling med henblik på at opnå en forståelse af IT-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende varebeholdninger. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis. Vi vurderede, om de interne retningslinjer for nedskrivning af varelageret og opgørelse af indirekte produktionsomkostninger er overholdt, herunder om de anvendte skøn er rimelige og afspejler karakteristika i den underliggende forretning. Herudover kontrollerede vi, at beregningsgrundlaget er fuldstændigt samt at anvendelse af nedskrivningsprincipperne er sket konsistent i forhold til tidligere år. Vi efterregnede på stikprøvebasis nedskrivning pr. varenummer og testede data og vurderede væsentlige forudsætninger, som indgår i beregningen.

Færdiggjorte og igangværende digitale produkter og IT-systemer Færdiggjorte og igangværende digitale produkter og IT-systemer udgør i alt DKK 114,5, mio. pr. 31. december 2025. Indregning og måling af digitale produkter og IT-systemer er omfattet af væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger, herunder i forbindelse med fastlæggelse af aktiverbare omkostninger, forventede brugstider samt fremtidige udnyttelsesmuligheder og pengestrømme. Vi fokuserede på digitale produkter og IT-systemer, fordi indregning og måling er underlagt væsentlige ledelsesmæssige vurderinger og skøn. Vi henviser til note 1, 2 og 11.	Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af IT-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende indregning af digitale produkter og IT-systemer. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis. Vi vurderede opfyldelse af indregningskriterier og gennemgik den årlige nedskrivningstest på igangværende digitale produkter og IT-systemer. Som led i gennemgangen af nedskrivningstesten vurderede vi de anvendte forudsætninger, herunder brugstider og kontrollerede sammenhæng til budgetter. Vi gennemgik færdiggjorte digitale produkter og IT-systemer med henblik på at vurdere anvendte brugstider og indikatorer på værdiforringelse.
--	--

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for Gyldendal A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2025, med filnavnet gyldendal-2025-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

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

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

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

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Gyldendal A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, med filnavnet gyldendal-2025-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, den 6. februar 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Michael Groth Hansen
statsautoriseret revisor
mne33228

Daniel Kønigsfeld Sitch
statsautoriseret revisor
mne47889

Selskabsoplysninger

Selskab

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

Bestyrelse

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

Direktion

Hanne Gunnel Salomonsen, adm. direktør
Henriette Schütze, finansdirektør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

RESULTATOPGØRELSE

Gyldendal Moderselskab			Tusinde kroner	Gyldendal Koncern	
2024	2025	Note		2025	2024
634.333	664.940	3	Nettoomsætning	798.682	722.665
(343.972)	(354.484)	4,6,7	Produktionsomkostninger	(443.027)	(401.143)
290.362	310.457		Bruttoresultat	355.655	321.522
(91.032)	(85.419)	6	Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(113.619)	(113.377)
(171.328)	(166.868)	5,6,7	Administrationsomkostninger	(180.360)	(177.601)
481	524		Andre driftsindtægter	0	0
28.483	58.693		Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	61.676	30.544
0	32.055	13	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
1.979	(1.182)	8	Særlige poster	(7.619)	1.498
2.238	664	9	Finansielle indtægter	397	1.719
(1.998)	(1.322)	10	Finansielle omkostninger	(1.507)	(3.524)
30.702	88.908		Resultat før skat	52.947	30.238
(7.723)	(12.194)	15	Skat af årets resultat	(12.125)	(7.553)
22.979	76.714		Årets resultat	40.822	22.685
FORDELING AF ÅRETS RESULTAT					
			Moderselskabets aktionærer	40.564	22.685
			Minoritetsinteresser	258	0
			Årets resultat	40.822	22.685
Resultat pr. aktie (EPS):					
	16		Resultat pr. aktie (EPS)	40,14	22,45
	16		Resultat pr. aktie (EPS) kr.	40,14	22,45

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Gyldendal Moderselskab				Gyldendal Koncern	
2024	2025	Note		2025	2024
22.979	76.714		Årets resultat	40.822	22.685
ANDEN TOTALINDKOMST					
0	0		Valutakursregulering	1.434	(444)
22.979	76.714		Totalindkomst i alt	42.256	22.241
<i>Alle poster i Anden totalindkomst skal overføres til resultatopgørelsen</i>					
FORDELING AF TOTALINDKOMST					
			Moderselskabets aktionærer	41.998	22.241
			Minoritetsinteresser	258	0
			Totalindkomst	42.256	22.241

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

Gyldendal Moderselskab				Gyldendal Koncern	
2024	2025	Note	Tusinde kroner	2025	2024
LANGFRISTEDE AKTIVER					
<i>Immaterielle aktiver</i>					
17.944	26.749		Goodwill	100.919	71.894
0	2.538		Kunderelationer	5.519	0
0	1.001		Kundekontrakter	1.978	0
323	1.337		Udgivelsesrettigheder	7.844	2.631
67.610	61.384		Færdiggjorte digitale produkter og IT systemer	93.791	92.457
20.672	20.317		Igangværende digitale produkter og IT systemer	20.666	21.000
106.549	113.327	11	Immaterielle aktiver i alt	230.717	187.981
<i>Materielle aktiver</i>					
110.708	108.840		Grunde og bygninger	108.840	110.708
6.514	7.376		Anlæg, driftsmateriel og inventar	7.394	6.582
230	381		Aktiver under opførelse	381	230
2.519	1.561		Leasingaktiver	5.085	3.057
119.971	118.157	12	Materielle aktiver i alt	121.699	120.577
<i>Finansielle aktiver</i>					
90.098	176.130		Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
90.098	176.130	13	Finansielle aktiver i alt	0	0
316.617	407.615		LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	352.416	308.558
KORTFRISTEDE AKTIVER					
<i>Varebeholdninger</i>					
11.041	11.977		Varer under fremstilling	13.885	11.081
63.420	62.547		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	73.262	64.293
74.461	74.525		Varebeholdninger i alt	87.146	75.374
<i>Tilgodehavender</i>					
102.362	105.259	14	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	118.992	108.388
12.302	13.772		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
23.736	41.240		Andre tilgodehavender	47.791	28.613
36.913	38.079	19	Forudbetalinger	45.503	42.657
175.313	198.350		Tilgodehavender i alt	212.286	179.658
72.965	15.581		Likvide beholdninger	41.293	79.275
322.738	288.456		KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	340.725	334.307
639.355	696.071		AKTIVER I ALT	693.141	642.865

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

Gyldendal Moderselskab		Tusinde kroner		Gyldendal Koncern	
2024	2025	Note		2025	2024
EGENKAPITAL					
20.400	20.400		Aktiekapital	20.400	20.400
68.860	63.727		Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
0	0		Reserve for valutakursregulering	(553)	(1.986)
300.007	361.642		Overført resultat	362.266	341.914
20.400	20.400		Foreslået udbytte	20.400	20.400
409.667	466.170		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	402.514	380.727
0	0		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	361	0
409.667	466.170	17	EGENKAPITAL I ALT	402.874	380.727
FORPLIGTELSE					
<i>Langfristede forpligtelser</i>					
0	0	22	Betinget købsvederlag	17.426	10.176
662	935	18	Leasingforpligtelser	3.364	662
13.627	6.724	15	Udskudt skat	11.835	15.029
1.908	2.012		Andre langfristede personaleforpligtelser	2.012	1.908
16.198	9.671		Langfristede forpligtelser i alt	34.636	27.775
<i>Kortfristede forpligtelser</i>					
1.976	730	18	Leasingforpligtelser	1.748	2.454
25.946	30.400		Leverandører af varer og tjenesteydelser	42.881	36.115
4.549	4.354	15	Selskabsskat	4.425	5.098
82.425	84.810		Anden gæld	97.408	90.794
98.595	99.936	19	Kontraktforpligtelser	109.169	99.901
213.491	220.231		Kortfristede forpligtelser i alt	255.631	234.363
229.689	229.901		FORPLIGTELSE I ALT	290.267	262.138
639.355	696.071		PASSIVER I ALT	693.141	642.865

- 20 Eventualforpligtelser m.v.
- 21 Nærtstående parter
- 22 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 23 Begivenheder efter balancedagen
- 24 Køb af dattervirksomheder

EGENKAPITALOPGØRELSE

Tusinde kroner

GYLDENDAL KONCERN

	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Reserve for valuta kursregulering	Foreslået udbytte	Egenkapital, moderselskabets aktionærer	Egenkapital, minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 01.01.2024	20.400	0	339.629	(1.543)	0	358.487	0	358.487
Årets resultat	0	0	2.285	0	20.400	22.685	0	22.685
Valutakursregulering	0	0	0	(444)	0	(444)	0	(444)
Totalindkomst for året	0	0	2.285	(444)	20.400	22.241	0	22.241
Egenkapital 31.12.2024	20.400	0	341.914	(1.986)	20.400	380.727	0	380.727

Årets resultat	0	0	20.164	0	20.400	40.564	258	40.822
Valutakursregulering	0	0	0	1.434	0	1.434	0	1.434
Totalindkomst for året	0	0	20.164	1.434	20.400	41.998	258	42.256
Minoritetsinteresser i dattervirksomheder	0	0	0	0	0	0	103	103
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	(20.400)	(20.400)	0	(20.400)
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	0	189	0	189
Transaktioner med ejere i alt	0	0	189	0	(20.400)	(20.211)	103	(20.109)
Egenkapital 31.12.2025	20.400	0	362.266	(553)	20.400	402.514	361	402.874

GYLDENDAL MODERSELSKAB

Egenkapital 01.01.2024	20.400	78.736	287.551	0	0	386.687	0	386.687
Årets resultat	0	0	2.579	0	20.400	22.979	0	22.979
Reserve for udviklingsomkostninger	0	(9.877)	9.877	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	(9.877)	12.456	0	20.400	22.979	0	22.979
Egenkapital 31.12.2024	20.400	68.860	300.007	0	20.400	409.667	0	409.667

Årets resultat	0	0	56.314	0	20.400	76.714	0	76.714
Reserve for udviklingsomkostninger	0	(5.132)	5.132	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	(5.132)	61.447	0	20.400	76.714	0	76.714
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	(20.400)	(20.400)	0	(20.400)
Udbytte egne aktier	0	0	189	0	0	189	0	189
Transaktioner med ejere i alt	0	0	189	0	(20.400)	(20.211)	0	(20.211)
Egenkapital 31.12.2025	20.400	63.727	361.642	0	(20.400)	466.170	0	466.170

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Gyldendal Moderselskab		Tusinde kroner		Gyldendal Koncern	
2024	2025	Note		2025	2024
28.483	58.693		Driftsresultat (EBIT)	61.676	30.544
1.979	(1.182)		Særlige poster	(1.182)	4.701
(660)	501		Andre ikke-kontante bevægelser, netto	209	269
55.567	49.481	7	Af- og nedskrivninger	71.203	71.566
			Ændring i:		
2.051	2.659		Varebeholdninger	4.154	1.584
(6.102)	(18.915)		Tilgodehavender	(21.377)	(12.408)
(4.374)	1.632		Andre forpligtelser	2.728	(7.675)
76.943	92.868		Pengestrømme fra driften	117.411	88.581
2.238	664	9	Modtagne finansielle indtægter	397	1.719
(1.998)	(1.322)	10	Betalte finansielle omkostninger	(693)	(2.922)
(7.069)	(20.605)	15	Betalt selskabsskat	(21.721)	(7.069)
70.115	71.605		Pengestrømme fra driftsaktivitet	95.394	80.310
(34.027)	(35.386)	11	Køb af immaterielle aktiver	(46.736)	(43.586)
(819)	(4.433)	12	Køb af materielle aktiver	(4.388)	(768)
0	(71.700)	24	Køb og salg af virksomheder*	(59.009)	0
60.200	0	13	Salg og udtrækning af obligationer	0	60.200
25.353	(111.520)		Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(110.134)	15.845
(2.170)	(2.145)		Afdrag på leasingforpligtelser	(3.031)	(3.707)
(20.335)	0	19	Ændring i kortfristede bankfaciliteter	0	(13.173)
0	(20.211)		Betalt udbytte til aktionærerne (netto)	(20.211)	0
(22.505)	(22.357)		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(23.242)	(16.880)
72.964	(62.271)		Ændring i likvider	(37.982)	79.275
0	4.888		Tilgang ved fusion	0	0
0	72.965		Likvider primo	79.275	0
72.965	15.581		Likvider ultimo	41.293	79.275

*Det totale købsvederlag for køb af virksomheder i 2025 udgør for koncernen 71,7 mio. kr., hvoraf overtagne likvide beholdninger udgør 12,7 mio. kr. Dermed udgør det betalte købsvederlag (netto) 59,0 mio. kr.

Noter til koncern- og årsregnskab

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

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

Ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger af og skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien på balancedagen. Skøn og vurderinger, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved klassifikation af købsprisallokeringer i forbindelse med virksomhedsovertagelser, særlige poster, opgørelsen af immaterielle aktiver, herunder digitale produkter og systemer, udgivelsesrettigheder, varelager, tilgodehavender fra salg og forudbetalte forfatterhonorarer.

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

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

Genindvindingsværdi for goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgjorde på balancedagen 101 mio. kr. Test af nedskrivningsbehov på indregnet goodwill kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer m.v., henvises til note 11 om immaterielle aktiver.

Køb af dattervirksomheder

Ved køb af dattervirksomheder indgår der væsentlige regnskabsmæssige skøn i opgørelsen af dagsværdien af de overtagne nettoaktiver. Opgørelsen af dagsværdien baseres på overtagelsesbalancen og den aftalte købesum for den overtagne virksomhed. Skønnet omfatter vurdering af de identificerede aktiver og forpligtelser, herunder eventuelle immaterielle aktiver, og tager højde for usikkerheder forbundet med fastsættelsen af dagsværdien på overtagelsestidspunktet.

Den skønsmæssige usikkerhed består blandt andet i vurderingen af levetiden og afskrivningsperioder på de de opgjorte immaterielle aktiver, samt de forventede salgsværdier af de overtagne lagerbeholdninger.

Færdiggjorte og igangværende digitale produkter og IT-systemer

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

Varebeholdninger

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

Forudbetalte forfatterhonorarer

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

Note 2: Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstillene som hovedregel ikke. De implementerede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket balancen pr. 1. januar 2025.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

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

Ingen af de nye eller ændrede regnskabsstandarder, der trådte i kraft den 1. januar 2025, har haft en væsentlig indvirkning på koncernen.

Koncernregnskabet

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

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

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

Konsolideringsprincipper

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

Valutaomregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder

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

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

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

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi af minoritetsinteressernes ejerandel eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedernes egenkapital. Totalindkomsten allokere til minoritetsinteresserne, uanset om minoritetsinteressen derved måtte blive negativ, så både positive og negative resultater indregnes fuldt ud på minoritetsinteressernes andel.

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 allokere til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger

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

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatetopgørelsen.

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.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Resultat- og totalindkomstopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætning fra digitalt salg, som eksempelvis salg af adgang til indhold på digitale portaler, periodiseres og indtægtsføres lineært over den periode, hvor der gives adgang til indholdet og kontrollen overgår til kunden.

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

Øvrig omsætning indeholder indtægter fra Tekst & Node, ekspeditionsgebyrer, øvrige vederlag, samt omsætning fra levering af mentortimer i Mentorforretningen m.m. og visse tilskud fra fonde til Strandberg-bøger. Øvrig omsætning indregnes i resultatet, når levering har fundet sted, og kontrollen er overgået til køber.

Nettoomsætning måles til dagsværdi af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

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

Betalingsbetingelser i Gyldendal-gruppens salgsaftaler

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

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

Produktionsomkostninger

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

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

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

Salgs-, distributions- og marketingomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

Andre driftsindtægter

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabet omfatter regnskabsposten årets udbytte fra dattervirksomheder.

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

Særlige poster

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

Særlige poster kan opstå som følge af nedskrivninger, opsigelser af personale, opsigelse af kontrakter, revurdering af balanceposter, transaktioner i forbindelse med opkøb og andre særlige forhold. Der er tale om engangsposter, herunder poster, som er et resultat af en samlet plan i forbindelse med omstruktureringen eller strategiomlægningen.

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Balancen

Immaterielle aktiver

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

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

Kunderelationer og kundekontrakter, der erhverves i forbindelse med virksomhedsovertagelser, indregnes som immaterielle aktiver i overensstemmelse med IFRS 3 Business Combinations. Ved første indregning måles aktivet til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende måles kunderelationer til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og eventuelle nedskrivninger.

Kunderelationer og kundekontrakter afskrives lineært afhængig af forventet brugstid, oftest over 5-7 år. Amortiseringsperioden vurderes individuelt på baggrund af den konkrete virksomheds forhold og de erhvervede aktivers karakter.

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

Igangværende og færdiggjorte digitale produkter og IT-systemer indregnes som immaterielle anlægsaktiver, når det vedrører produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Kostprisen for digitale produkter og IT-systemer omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til projekterne.

Færdiggjorte digitale produkter og IT-systemer afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Materielle aktiver

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

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til anskaffelsessværdi, som omfatter direkte omkostninger frem til aktivet tages i brug, med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært med varierende procentsatser afhængig af forventet levetid, der er vurderet til 3-10 år.

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

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

Leasing

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

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

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

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

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

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

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

Finansielle aktiver

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

Nedskrivning af immaterielle, materielle og finansielle aktiver

Ved regnskabsårets afslutning gennemgås de regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver med bestemt levetid med henblik på at identificere, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis en sådan indikation er til stede, skønnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå omfanget af en eventuel værdiforringelse.

Aktiver med ubestemmelige levetider, herunder goodwill, underkastes en årlig test for værdiforringelse, samt hvis der er indikationer på værdiforringelse.

Genindvindingsværdien vurderes til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger eller kapitalværdi, hvor denne er højere. Ved vurdering af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskonteringsats, der afspejler aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og særlige risici tilknyttet aktivet, som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Såfremt aktivets (eller den pengestrømsfrembringende enheds) genindvindingsværdi skønnes at være mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatet. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Egne aktier

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

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

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

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

Forudbetalinger

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

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

Egenkapital

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

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

Anden gæld og andre langfristede personaleforpligtelser

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

Hensættelser og øvrige forpligtelser

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

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

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

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

Kontraktforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

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

Gyldendal-gruppen består hovedsageligt af forlagsaktiviteter (rettet mod et BtB-marked) indenfor trade- og uddannelsesområderne. Gyldendal Astra AB er ligeledes rettet mod forlagsmarkedet, mens mentorvirksomhederne i Norge og Danmark er rettet mod et BtC-marked.

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

Nøgletalsdefinitioner

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

NOTER

Note Tusinde kroner

3 SEGMENTOPLYSNINGER & NETTOOMSÆTNING

Gyldendal Koncern 2025

	Forlag (BtB)	MENTORFORRETNING (BtC)	Total
Fysisk salg	351.830	0	351.830
Digitalt salg	336.498	0	336.498
Øvrig omsætning	54.176	56.179	110.355
Nettoomsætning	742.504	56.179	798.682
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>			
Ved levering	550.648	56.179	606.827
Over tid	191.856	0	191.856
I alt	742.504	56.179	798.682
Produktionsomkostninger	(416.603)	(26.424)	(443.027)
Bruttoresultat	325.901	29.754	355.655
Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(91.737)	(21.882)	(113.619)
Administrationsomkostninger	(176.146)	(4.214)	(180.360)
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	58.018	3.658	61.676

Salg af digitale produkter på abonnement indtægtsføres løbende over abonnementsløbetid, som løber op til 3 år. Øvrig omsætning består af indtægter fra Tekst & Node, ekspeditionsgebyrer, øvrige vederlag samt omsætning fra levering af mentortimer i Mentorforretningen m.m.

Gyldendal-koncernens omsætning er fordelt på Danmark, Norge og Sverige, som koncernens primære markeder. Udover Danmark overstiger omsætningen ikke 10 % af den samlede koncernomsætning, i nogle lande.

Gyldendal Koncern 2024

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

NOTER

Note Tusinde kroner

3 SEGMENTOPLYSNINGER & NETTOOMSÆTNING (FORTSAT)

Gyldendal Moderselskab 2025

	Forlag (BtB)
Fysisk salg	325.147
Digitalt salg	285.920
Øvrig omsætning	53.873
Nettoomsætning	664.940
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>	
Ved levering	482.867
Over tid	182.073
I alt	664.940
Produktionsomkostninger	(354.484)
Bruttoresultat	310.457
Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(85.419)
Administrationsomkostninger	(166.868)
Andre driftsindtægter	524
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	58.693

Salg af digitale produkter på abonnement indtægtsføres løbende over abonnementets løbetid, som løber i op til 3 år. Øvrig omsætning består af indtægter fra Tekst & Node, ekspeditionsgebyrer og øvrige vederlag.

Moderselskabets primære marked er Danmark.

Gyldendal Moderselskab 2024

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

NOTER

Note Tusinde kroner

4 VAREFORBRUG

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
73.920	76.813	Varekøb	84.105	74.863
10.281	8.941	Årets nedskrivning af varebeholdninger*	8.948	10.286
2.051	(64)	Årets forskydning i varebeholdninger	11.772	2.051
86.252	85.690	Vareforbrug indregnet i produktionsomkostninger	104.824	87.200

* Årets nedskrivninger vises netto af hhv. tilbageførte nedskrivninger fra tidligere år og nye nedskrivninger i løbet af året, da en opdeling heraf ikke er mulig.

5 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
831	754	Lovpligtig revision	889	984
170	175	Andre erklæringer med sikkerhed*	175	170
43	0	Andre ydelser	0	43
1.044	929	Samlet honorar	1.064	1.197

*Andre erklæringer med sikkerhed består af erklæringer vedrørende en koncernintern fusion og GDPR

NOTER

Note Tusinde kroner

6 PERSONALEOMKOSTNINGER

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
PERSONALEOMKOSTNINGER I ALT				
196.404	206.763	Lønninger og gager	229.251	216.146
19.803	20.008	Pension, bidragsbaseret	20.943	19.803
1.891	1.919	Andre omkostninger til social sikring mv.	3.673	3.925
218.099	228.690	Personaleomkostninger i alt	253.867	239.874
Lønomsstninger er fordelt på følgende funktioner				
87.177	85.425	Administration	85.425	87.177
101.883	118.703	Produktion	130.366	108.756
29.038	24.562	Salgs-, distributions- og marketingomsstninger	38.076	43.941
218.099	228.690	Personaleomkostninger i alt	253.867	239.874
378	378	Det gennemsnitlige antal ansatte	442	427
BESTYRELSE				
390	390	Formand	390	390
260	260	Næstformand	260	260
845	845	Øvrige medlemmer	845	845
1.495	1.495	Bestyrelsesvederlag	1.495	1.495
DIREKTION				
6.803	5.235	Lønninger og gager	5.235	6.803
864	714	Pension, bidragsbaseret	714	864
1.559	1.228	Variabel resultatlø	1.228	1.559
9.226	7.177	Vederlag til direktionen	7.177	9.226
10.721	8.672	Vederlag i alt til bestyrelse og direktion	8.672	10.721
ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE				
4.143	4.276	Lønninger og gager	5.811	5.796
391	409	Pension, bidragsbaseret	409	391
246	260	Variabel resultatlø	260	246
4.780	4.946	Vederlag til andre ledende medarbejdere	6.481	6.433
15.501	13.618	Vederlag i alt til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	15.153	17.154

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

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

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

NOTER

Note Tusinde kroner

7 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
AFSKRIVNINGER OG AMORTISERINGER				
1.260	271	Udgivelsesrettigheder	4.134	3.582
0	635	Kunderelationer	959	0
0	475	Kundekontrakter	1.507	0
43.610	40.681	Digitale produkter og IT systemer	56.067	56.274
3.819	3.749	Bygninger	3.749	3.819
1.372	1.539	Anlæg, driftsmateriel og inventar	1.605	1.562
2.792	2.131	Afskrivninger leasingaktiver	3.182	3.620
52.852	49.481	Afskrivninger i alt	71.203	68.858
TAB (+) /GEVINST (-) VED SALG AF AKTIVER				
2.715	0	Tab på immaterielle aktiver	0	2.715
0	0	Gevinst ved salg af driftsmidler	0	(6)
2.715	0	Tab og gevinst ved salg af aktiver	0	2.709
55.567	49.481	Af- og nedskrivninger i alt	71.203	71.567

Af koncernens afskrivninger, indgår 47,2 mio. kr. i Produktionsomkostninger (2024: 46,5 mio. kr.) og 24 mio. kr. i Administrationsomkostninger (2024: 22,4 mio. kr.).

Af moderselskabets afskrivninger, indgår 30,4 mio. kr. i Produktionsomkostninger (2024: 31,2 mio. kr.) og 19,1 mio. kr. i Administrationsomkostninger (2024: 21,7 mio. kr.).

NOTER

Note Tusinde kroner

8 SÆRLIGE POSTER

Særlige poster anvendes i forbindelse med præsentation af årets resultat for at skelne hhv. koncernens og moderselskabets driftsresultat fra usædvanlige poster, som i deres natur ikke er relateret til koncernens eller moderselskabets ordinære drift eller investering i fremtidige aktiviteter. Ved klassificering af særlige poster foretages ledelsesmæssige skøn for at sikre, at kun særlige poster, som ikke er knyttet til koncernens eller moderselskabets ordinære drift, indgår, herunder vurdering af transaktionernes karakteristika og hyppighed.

I 2025 relaterer særlige poster sig til transaktionsomkostninger afholdt i forbindelse med årets virksomhedskøb samt reguleringer af eksisterende købsforpligtelser. I 2024 vedrørte særlige poster omstrukturingsomkostninger, indtægter fra rettigheder vedrørende tidligere år samt reguleringer af købsforpligtelser.

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
0	0	Regulering af købsforpligtelse - Mentor	(6.436)	(3.203)
11.272	0	Rettighedsindtægter vedr. tidligere år	0	13.995
(8.693)	0	Omstrukturering	0	(8.693)
(600)	0	Øvrige poster	0	(600)
0	(1.182)	Transaktionsomkostninger ifm. virksomhedskøb	(1.182)	0
1.979	(1.182)	Særlige poster i alt	(7.619)	1.498
11.272	0	Nettoomsætning klassificeret som særlige poster	0	13.995
(1.044)	0	Produktionsomk. klassificeret som særlige poster	0	(1.044)
(8.249)	(1.182)	Administrationsomkostninger klassificeret som særlige poster	(1.182)	(8.249)
0	0	Finansielle omkostninger klassificeret som særlige poster	(6.436)	(3.203)
1.979	(1.182)	Særlige poster i alt	(7.619)	1.498

9 FINANSIELLE INDTÆGTER

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
31	113	Renter af bankindeståender m.v.	397	437
925	551	Renter fra dattervirksomheder	0	0
956	664	Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris	397	437
1.282	0	Kursregulering af værdipapirer	0	1.282
1.282	0	Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, som måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	1.282
2.238	664	Finansielle indtægter i alt	397	1.719

10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
803	506	Renter på bankgæld	614	835
282	0	Kursregulering af værdipapirer	0	282
0	0	Diskonterings-effekt af købsforpligtelser	814	601
913	817	Øvrige renteudgifter	79	1.805
1.998	1.322	Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, som ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.507	3.523

NOTER

Note Tusinde kroner

11 IMMATERIELLE AKTIVER

Gyldendal Koncern

	Goodwill	Kunderrelationer	Kundekontrakter	Udgivelses rettigheder	Færdiggjorte digitale produkter og IT systemer	Igangværende digitale produkter og IT systemer	Total
Kostpris 1/1 2024	138.440	0	0	124.737	477.451	29.421	770.049
Valutakursregulering	(120)	0	0	0	(664)	0	(784)
Tilgang	0	0	0	363	34.983	8.242	43.587
Afgang	0	0	0	0	(5.568)	0	(5.568)
Overførsler	0	0	0	0	13.160	(13.160)	0
Kostpris 31/12 2024	138.320	0	0	125.100	519.362	24.502	807.284
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	5.569	0	0	5.569
Valutakursregulering	(51)	0	0	143	1.172	0	1.265
Tilgang	0	0	0	1.354	32.572	12.810	46.736
Tilgang ved virksomhedskøb	29.021	6.478	3.485	8.011	10.513	0	57.508
Overførsler	0	0	0	0	13.143	(13.144)	0
Kostpris 31/12 2025	167.290	6.478	3.485	140.177	576.763	24.168	918.362
Af- og nedskrivninger 1/1 2024	66.394	0	0	118.902	373.483	3.502	562.281
Valutakursregulering	32	0	0	(14)	0	0	18
Årets afskrivninger	0	0	0	3.582	56.274	0	59.856
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0	(2.852)	0	(2.852)
Af- og nedskrivninger 31/12 2024	66.426	0	0	122.469	426.906	3.502	619.303
Korrektioner af tidligere år	0	0	0	5.569	0	0	5.569
Valutakursregulering	(55)	0	0	160	0	0	105
Årets afskrivninger	0	959	1.507	4.134	56.067	0	62.667
Af- og nedskrivninger 31/12 2025	66.371	959	1.507	132.333	482.973	3.502	687.645
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2024	72.046	0	0	5.835	103.969	25.918	207.768
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024	71.894	0	0	2.631	92.457	21.000	187.981
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2025	100.919	5.519	1.978	7.844	93.790	20.666	230.717

NOTER

Note Tusinde kroner

11 IMMATERIELLE AKTIVER

Gyldendal Moderselskab

	Goodwill	Kunderelationer	Kundekontrakter	Udgivelses rettigheder	Færdiggjorte digitale produkter og IT systemer	Igangværende digitale produkter og IT systemer	Total
Kostpris 1/1 2024	17.944	0	0	113.311	396.987	25.366	553.609
Tilgang	0	0	0	363	25.422	8.242	34.027
Afgang	0	0	0	0	(5.568)	0	(5.568)
Overførsler	0	0	0	0	12.936	(12.936)	0
Kostpris 31/12 2024	17.944	0	0	113.674	429.777	20.672	582.068
Tilgang	0	0	0	1.285	21.468	12.633	35.386
Tilgang ved virksomhedskøb og fusion	8.805	3.173	1.476	0	0	0	13.454
Overførsler	0	0	0	0	12.987	(12.988)	(1)
Kostpris 31/12 2025	26.749	3.173	1.476	114.959	464.233	20.317	630.907
Af- og nedskrivninger 1/1 2024	0	0	0	112.092	321.409	0	433.501
Årets afskrivninger	0	0	0	1.260	43.610	0	44.869
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0	(2.852)	0	(2.852)
Af- og nedskrivninger 31/12 2024	0	0	0	113.351	362.167	0	475.519
Årets afskrivninger	0	635	475	271	40.681	0	42.061
Af- og nedskrivninger 31/12 2025	0	635	475	113.622		0	517.580
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2024	17.944	0	0	1.219	75.578	25.366	120.108
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024	17.944	0	0	323	67.610	20.672	106.549
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2025	26.749	2.538	1.001	1.337	61.384	20.317	113.327

NOTER

Note Tusinde kroner

11 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

GOODWILL

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på følgende pengestrømsfrembringende enheder:	2025	2024
Gyldendal Astra	24.723	24.723
Mentorforretning	29.230	29.227
Gyldendal	46.966	17.944
Goodwill i alt	100.919	71.894

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.

KUNDERELATIONER

Kunderelationer repræsenterer værdien af eksisterende kunderelationer i de opkøbte virksomheder og afskrives over den forventede levetid baseret på kundernes historiske fastholdelse.

KUNDEKONTRAKTER

Kundekontrakter omfatter igangværende kontrakter og opgaver, der overtages i forbindelse med køb af virksomheder. Den indregnede værdi afspejler forventet fremtidig indtjening fra disse specifikke aftaler. Kundekontrakter afskrives over den periode, hvor de tilhørende økonomiske fordele forventes realiseret.

UDGIVELSESRETTIGHEDER

Udgivelsesrettigheder omfatter identificerbare rettigheder til udgivelser erhvervet i forbindelse med køb af forlag eller udgivelsesaktiviteter. Den indregnede værdi repræsenterer forventede fremtidige økonomiske fordele fra de tilknyttede udgivelser. Udgivelsesrettigheder afskrives over deres forventede levetid baseret på historiske salgsmønstre og produktets kommercielle relevans.

DIGITALE PRODUKTER OG IT-SYSTEMER

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

NEDSKRIVNINGSTEST

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

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

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

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

De anvendte vækstrater er baseret på virksomhedsprognoser i form af Gyldendal-koncernens budget for 2026 og prognoser for de efterfølgende 5-10 år.

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

NOTER

Note Tusinde kroner

11 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	2025			2024
	Vækstfaktor i terminalperiode	Risikofrirente	Diskonteringsfaktor før skat	Diskonteringsfaktor før skat
	%	%	%	%
Gyldendal Astra	2,0	2,75	8,58	8,49
Mentorforretning	2,0	2,75	7,94	8,25
Gyldendal	2,0	2,75	8,58	8,49

De foretagne nedskrivningstests, viser som beskrevet ovenfor, at kapitalværdierne overstiger de bogførte værdier af goodwillen vedrørende hhv. Mentorforretningen, Gyldendal Astra og Gyldendal, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning heraf i 2025. For de øvrige koncernaktiver, er der ikke identificeret nedskrivningsbehov.

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

Gyldendal Astra

Gyldendal Astra blev købt af Gyldendal A/S den 5. januar 2021, som en del af Gyldendals internationaliseringsstrategi og indgår i segmentet Forlag (BtB). Gyldendal Astra har leveret et tilfredsstillende resultat i 2025, understøttet af en stabil udvikling i de nordiske markeder og en vellykket integration i koncernens internationale strategi. Der forventes vækst og en forbedret lønsomhed i de kommende år. I forecastperioden forventes en omsætningsvækst på 1,5%.

Mentorforretning

Mentorforretningen har siden nedskrivning på goodwill i 2022 arbejdet med at stabilisere og tilpasse forretningen, hvilket har forbedret resultaterne. Disse positive resultater forventes at fortsætte i de kommende år med en moderat omsætningsvækst. I forecastperioden forventes en omsætningsvækst på 1,5%.

Gyldendal

Markedet for Gyldendal påvirkes i stigende grad af digitalisering og kunstig intelligens, hvilket ændrer de langsigtede forudsætninger for branchen. På trods af disse ændringer forventes selskabet at opretholde en stabil udvikling i både omsætning og indtjening. I forecastperioden forventes en omsætningsvækst på 2%.

NOTER

Note Tusinde kroner

12 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Gyldendal Koncern

	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Leasingaktiver	Total
Kostpris 1/1 2024	148.380	23.075	0	34.177	205.633
Korrektion af tidligere år	0	0	0	143	143
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	(1.177)	(1.177)
Valutakursregulering	0	(5)	0	0	(5)
Tilgang	0	545	230	634	1.408
Afgang	0	0	0	(15.385)	(15.385)
Kostpris 31/12 2024	148.380	23.615	230	18.392	190.617
Valutakursregulering	0	(9)	0	0	(9)
Tilgang	1.881	2.160	348	4.914	9.303
Tilgang ved virksomhedskøb	0	105	0	0	105
Overførsler	0	197	(197)	0	0
Kostpris 31/12 2025	150.261	26.067	381	23.306	200.016
Afskrivninger 1/1 2024	33.853	15.512	0	27.114	76.480
Korrektion af tidligere år	0	0	0	(15)	(15)
Valutakursregulering	0	(41)	0	0	(41)
Årets afskrivninger	3.819	1.562	0	3.620	9.001
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	(15.385)	(15.385)
Af- og nedskrivninger 31/12 2024	37.672	17.033	0	15.335	70.040
Korrektion af tidligere år	0	0	0	(112)	(112)
Valutakursregulering	0	35	0	(184)	(149)
Årets afskrivninger	3.749	1.605	0	3.182	8.536
Afskrivninger 31/12 2025	41.421	18.673	0	18.221	78.315
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2024	114.527	7.563	0	7.063	129.153
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024	110.708	6.582	230	3.057	120.577
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2025	108.840	7.394	381	5.085	121.700

Leasingaktiver kan specificeres således:

	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Total
Kostpris 31/12 2025	18.667	3.578	22.245
Afskrivninger 31/12 2025	15.223	1.937	17.160
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2025	3.444	1.641	5.085

NOTER

Note Tusinde kroner

12 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)

Gyldendal Moderselskab

	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Leasingaktiver	Total
Kostpris 1/1 2024	148.380	21.097	0	19.771	189.247
Korrektion af tidligere år	0	0	0	79	79
Genmåling af leasingaktiv	0	0	0	(1.177)	(1.177)
Tilgang	0	590	230	634	1.453
Afgang	0	0	0	(4.967)	(4.967)
Kostpris 31/12 2024	148.380	21.686	230	14.339	184.636
Tilgang	1.881	2.204	348	1.172	5.606
Overførsler	0	197	(197)		0
Kostpris 31/12 2025	150.261	24.087	381	15.512	190.241
Afskrivninger 1/1 2024	33.854	13.800	0	13.955	61.608
Korrektion af tidligere år	0	0	0	40	40
Årets afskrivninger	3.819	1.372	0	2.792	7.983
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	(4.967)	(4.967)
Afskrivninger 31/12 2024	37.672	15.172	0	11.820	64.665
Årets afskrivninger	3.749	1.539	0	2.131	7.419
Afskrivninger 31/12 2025	41.421	16.711	0	13.951	72.084
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2024	114.527	7.296	0	5.816	127.639
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024	110.708	6.514	230	2.519	119.971
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2025	108.840	7.376	381	1.561	118.157

Leasingaktiver kan specificeres således:

	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Total
Kostpris 31/12 2025	14.921	3.800	18.721
Afskrivninger 31/12 2025	14.271	2.890	17.160
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2025	651	910	1.561

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingforpligtelse 31. december 2025, samt leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsåret, henvises til note 18.

NOTER

Note Tusinde kroner

13 FINANSIELLE AKTIVER

Værdipapirer

Gyldendal Koncern

Kostpris 1/1 2024	60.200
Afgang	(60.200)
Kostpris 31/12 2024	0
Afgang	0
Kostpris 31/12 2025	0
Nedskrivninger 31/12 2024	0
Nedskrivninger 31/12 2025	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2024	60.200
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2025	0

Kapitalandele i dattervirksomheder

Værdipapirer

Gyldendal Moderselskab

Kostpris 1/1 2024	192.283	60.200
Tilgang	40	0
Afgang som følge af opløsning	(40)	0
Afgang som følge af salg	0	(60.200)
Kostpris 31/12 2024	192.283	0
Tilgang	56.033	0
Kostpris 31/12 2025	248.316	0
Nedskrivninger 1/1 2024	(102.185)	0
Nedskrivninger 31/12 2024	(102.185)	0
Tilbageførsel	30.000	0
Nedskrivninger 31/12 2025	(72.185)	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2024	90.098	60.200
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2024	90.098	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2025	176.130	0

For specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder, henvises der til note 25.

Der henvises til note 24 for yderligere oplysninger om de selskaber, der er erhvervet i regnskabsåret 2025, herunder specifikation af overtagne aktiver og forpligtelser samt goodwill.

NOTER

Note Tusinde kroner

14 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes til amortiseret kostpris efter expected credit loss- modellen i henhold til IFRS 9. Det betyder, at det forventede tab over tilgodehavendets levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Nedskrivningen beregnes ud fra forventede tabsprocenter, som opgøres pr. kundegruppe ud fra historiske data på betalingshistorik.

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

Forfaldne tilgodehavender og hensættelser til tab på debitorer vurderes og opdateres månedligt i forbindelse med regnskabsafslutningen.

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
<i>Tilgodehavender fordeler sig således:</i>				
81.419	91.329	Ikke-forfaldne tilgodehavender	99.754	86.837
14.494	9.377	Overforfaldne med op til en måned	11.330	14.837
6.437	4.475	Overforfaldne mellem en og tre måneder	7.629	6.467
424	492	Overforfaldne mere end tre måneder	1.644	1.738
102.774	105.673	Tilgodehavender i alt	120.356	109.879
<i>Nedskrivninger på tilgodehavender fordeler sig således:</i>				
366	390	Ikke-forfaldne tilgodehavender	390	366
39	18	Overforfaldne med op til en måned	20	39
4	4	Overforfaldne mellem en og tre måneder	4	11
3	2	Overforfaldne mere end tre måneder	951	1.075
412	414	Nedskrivninger på tilgodehavender i alt	1.365	1.491
<i>Værdi af tilgodehavender efter nedskrivning fordeler sig således:</i>				
81.053	90.939	Ikke-forfaldne tilgodehavender	99.826	86.471
14.456	9.359	Overforfaldne med op til en måned	10.796	14.798
6.432	4.472	Overforfaldne mellem en og tre måneder	6.100	6.456
421	489	Overforfaldne mere end tre måneder	2.270	662
102.362	105.259	Værdi af tilgodehavender efter nedskrivninger i alt	118.992	108.388
<i>Forventet tabsprocent:</i>				
0,4%	0,4%	Ikke-forfaldne tilgodehavender	0,4%	0,4%
0,3%	0,2%	Overforfaldne med op til en måned	0,2%	0,3%
0,1%	0,1%	Overforfaldne mellem en og tre måneder	0,1%	0,2%
0,6%	0,5%	Overforfaldne mere end tre måneder	57,8%	61,9%
0,4%	0,4%	Forventet tabsprocent i alt	1,1%	1,4%

NOTER

Note Tusinde kroner

15 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
9.688	20.080	Årets aktuelle skat	20.846	10.780
(1.966)	(6.894)	Årets udskudte skat	(7.730)	(3.227)
0	(992)	Ændring i udskudt skat vedr. køb af dattervirksomhed	(992)	0
7.722	12.194	Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen	12.125	7.553
SELSKABSSKAT				
(1.569)	(4.549)	Selskabsskat pr. 1/1	(5.098)	(1.770)
1.569	4.579	Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	4.579	1.569
5.500	16.026	Betalt acontoskat i året	17.142	5.980
0	0	Regulering vedrørende tidligere år	0	(97)
(9.688)	(20.080)	Årets aktuelle skat	(20.846)	(10.780)
0	(331)	Overtagne skattemæssige forpligtelser/aktiver ved fusion	(331)	0
0	0	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	129	0
(361)	0	Sambeskatningsbidrag	0	0
(4.549)	(4.354)	Selskabsskat pr. 31/12	(4.425)	(5.098)
UDSKUDT SKAT				
15.593	13.628	Udskudt skat pr. 1/1	15.029	17.776
0	0	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	4.664	0
0	(9)	Tilgang ved skattefri fusion af dattervirksomhed	(9)	0
(1.966)	(6.894)	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(7.848)	(2.747)
13.628	6.724	Udskudt skat pr. 31/12	11.835	15.029
Udskudt skat indregnes således i balancen				
13.628	6.724	Udskudte skatteforpligtelser	11.835	15.029
13.628	6.724	Udskudt skat pr. 31/12, netto	11.835	15.029
<i>Udskudt skat vedrører</i>				
20.506	13.329	Immaterielle aktiver	18.368	22.706
5.149	5.349	Materielle aktiver	5.327	5.118
4.893	5.479	Varelager	5.479	4.893
6.999	6.731	Tilgodehavender	6.731	6.999
(23.920)	(24.165)	Gældsforpligtelser	(24.071)	(24.687)
13.628	6.724	Udskudt skat i alt	11.835	15.029
ÅRETS EFFEKTIVE SKATTEPROCENT SPECIFICERES SOM FØLGER				
22,0%	22,0%	Selskabsskatteprocent	22,0%	22,0%
0,0%	0,0%	Anden skatteprocent end 22	0,0%	-1,8%
0,0%	0,0%	Resultat fra dattervirksomheder	0,0%	0,0%
3,2%	-7,2%	Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	4,4%	4,9%
25,2%	14,8%	Årets effektive skatteprocent	26,4%	25,1%

NOTER

Note Tusinde kroner

16 RESULTAT PR. AKTIE

	Gyldendal Koncern	
	2025	2024
Årets resultat	40.822	22.685
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	(258)	0
Resultat til aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie	40.564	22.685
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.	40,14	22,45

17 EGENKAPITAL

SELSKABSKAPITAL

Selskabskapital

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

Selskabskapital i alt	20.400
------------------------------	---------------

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

UDBYTTE

For regnskabsåret 2024 er der udbetalt udbytte i form af 20 kr. pr aktie svarende til et samlet udbytte på 20,4 mio. kr. For regnskabsåret 2025 foreslås der et udbytte på 20 mio. kr.

EGNE AKTIER

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Gyldendal ejer 1 % af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2025. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)		% af aktiekapital	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	9.430	9.430	189	189	0,92%	0,92%
Egne aktier 31/12	9.430	9.430	189	189	0,92%	0,92%

NOTER

Note Tusinde kroner

18 LEASINGFORPLIGTELSE

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
<i>Forfaldsanalyse</i>				
1.976	730	Under 1 år	1.748	2.454
662	935	Mellem 1 til 5 år	3.364	662
2.638	1.666	Ikke-diskonteret leasingpengestrømme i alt	5.112	3.116
<i>Leasingforpligtelsen er indregnet i balancen som</i>				
1.976	730	Kortfristede leasingforpligtelser	1.748	2.454
662	935	Langfristede leasingforpligtelser	3.364	662
2.638	1.666	Leasingforpligtelse indregnet i balancen i alt	5.112	3.116
<i>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</i>				
85	53	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelsen	105	100
85	53	I alt	105	100

Leasingbetalingerne for moderselskabet udgør i 2025 2,0 mio. kr. (2024: 2,8 mio. kr.) og for koncernen udgør de i 2025 3,1 mio. kr. (2024: 3,7 mio. kr.).

For specifikation af moderselskabets og koncernens leasingaktiver 31. december 2025, henvises der til note 12.

19 FORUDBETALINGER OG KONTRAKTFORPLIGTELSE

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
FORUDBETALINGER				
26.400	24.239	Forudbetalt honorar	24.239	26.400
10.513	13.840	Forudbetalte udgifter	21.264	16.257
36.913	38.079	Forudbetalinger pr. 31/12	45.503	42.657
KONTRAKTFORPLIGTELSE				
98.595	99.936	Forudbetaling fra kunder	109.169	99.901
98.595	99.936	Kontraktforpligtelser pr. 31/12	109.169	99.901

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

Af koncernforpligtelsen 31. december 2024 er indtægtsført 97,4 mio. kr. i 2025 mod 95,8 mio. kr. indtægtsført i 2024 af koncernforpligtelsen 31. december 2023. Da hovedparten af abonnementsindtægterne har en løbetid på op til 1 år, indtægtsføres ca. 106,2 mio. kr. af koncernforpligtelsen i 2025.

NOTER

Note Tusinde kroner

20 EVENTUALFORPLIGTELSE R M.V.

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

21 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

Det har ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966 i 2024 og 2025.

Moderselskabet har ikke købt ydelser fra datterselskaberne i koncernen i 2025 (2024: 0,5 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2025 udgjort 0,6 mio. kr. (2024: 0,9 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 4,90 % p.a. Nettoerter på interne mellemværende udgør i 2025 0,5 mio. kr. (2024 0,9 mio. kr.).

Augustinus Fonden har i 2025 ydet tilskud på 0,5 mio. kr. til en kommende udgivelse (2024: 1,2 mio. kr.).

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

NOTER

Note Tusinde kroner

22 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Gyldendal Moderselskab			Gyldendal Koncern	
2024	2025		2025	2024
102.362	105.259	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	118.992	108.388
12.302	13.772	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
23.736	41.240	Andre tilgodehavender	47.791	28.613
72.965	15.581	Likvide beholdninger	41.293	79.275
211.364	175.852	Finansielle aktiver i alt	208.075	216.276
90.098	176.130	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
90.098	176.130	Kapitalandele i alt	0	0
0	0	Betinget købsvederlag	17.426	10.176
0	0	Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	17.426	10.176
25.946	30.400	Leverandører af varer og tjenesteydelser	42.881	36.115
82.425	84.810	Anden gæld	97.408	90.794
108.371	115.210	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	140.289	126.909

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

Betinget købsvederlag

Betinget købsvederlag ligger i niveau 3 i henhold til dagsværdihierarkiet, da værdiansættelsen heraf i høj grad er baseret på input, som ikke er observerbare på et aktivt marked.

Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, består af betinget købsvederlag relateret til købet af Mentor Danmark ApS i 2019. Købsforpligtelsen opgøres med udgangspunkt i en discounted cash flow (DCF) model, baseret på en multipel af den forventede udvikling i EBIT for Mentor Danmark ApS frem mod 2028. WACC'en anvendt til diskontering, er den samme som specificeret, jf. note 11.

En ændring i den anvendte diskonteringsrente på 1 %-point p.a. i forhold til den anvendte diskonteringsrente vil påvirke årets resultat og egenkapital med omkring +/-0,5 mio. kr. (2024: -3,1 mio/+2,6 mio. kr.).

En ændring i forventning til EBIT-graden i 2028 på 1 procent point, vil påvirke årets resultat og egenkapital med omkring +/-1,3 mio. kr.

FINANSIEL RISIKO

Gyldendal-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i kreditrisici og likviditetsrisici, og til dels renteniveauet. 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 konservativ risikoprofil, således at rente og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernen har ikke indgået valutaterminskontrakter.

Koncernen er ikke i væsentlig grad eksponeret for valutarisici. Ejerskabet af Gyldendal Astra og Mentor Norge medfører begrænsede valutarisici relateret til den svenske og norske kroner.

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

NOTER

Note Tusinde kroner

22 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (FORTSAT)

LIKVIDITETSRISICI

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

2025	Under 6 måneder	Mellem 6 og 12 måneder	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>					
Leverandørgæld	42.881	0	0	0	42.881
Anden gæld	97.408	0	0	0	97.408
Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt	140.289	0	0	0	140.289
2024					
<i>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</i>					
Leverandørgæld	36.115	0	0	0	36.115
Anden gæld	90.794	0	0	0	90.794
Ikke-afledte finansielle forpligtelser i alt	126.909	0	0	0	126.909

KREDITRISICI OG KAPITALSTRUKTUR

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

Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse styrer likviditet og gæld ud fra udviklingen i likviditeten hen over året. Koncernen benytter sig af de eksisterende kreditfaciliteter hos selskabets bankforbindelse.

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

NOTER

Note Tusinde kroner

22 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (FORTSAT)

FINANSIEL GEARING

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

	2025	2024
Leasingforpligtelser	(5.112)	(3.116)
Skyldig selskabsskat	(4.425)	(5.098)
Andre finansielle forpligtelser	(17.426)	(10.176)
Likvide beholdninger	41.293	79.275

Nettorentebærende position	14.331	60.884
----------------------------	--------	--------

Egenkapital	402.874	380.727
-------------	---------	---------

Finansiel gearing	3,6%	16,0%
-------------------	------	-------

Misligholdelse af låneaftaler:

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

23 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

NOTER

Note Tusinde kroner

24 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER

Gyldendal har i 2025 erhvervet samtlige kapitalandele i virksomhederne Strandberg Publishing A/S (1. januar), Danviden ApS (1. marts) og Forlaget Alvilda ApS (1. juni), samt 51 % af aktierne i Konfront (8. september), og dermed opnået kontrol over alle fire virksomheder. De fire virksomheder opererer inden for forlagsvirksomhed og udvikling af digitale læringsplatforme. Opkøbene forventes at øge Gyldendals markedsandel gennem adgang til de opkøbte selskabers produkter og salgskanaler. Gyldendal forventer ligeledes at opnå omkostningsbesparelser som følge af stordriftsfordele og synergier.

Det samlede, kontante købsvederlag netto udgjorde 71,7 mio. kr., der er reguleret for arbejdskapital og netto rentebærende gæld.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for 1,2 mio. kr. til juridiske og finansielle rådgivere, der er indregnet som 'særlige poster' i resultatopgørelsen for koncernen for 2025.

I perioden siden overtagelsen af de fire opkøbte virksomheder, er de indgået i Gyldendals omsætningen med 47,9 mio. kr. og resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster med 6,5 mio. kr. Hvis opkøbene af alle fire virksomheder havde fundet sted 1. januar 2025, ville indvirkningen på Gyldendal-koncernens omsætning og resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster for 2025 udgøre henholdsvis 56,3 mio. kr. og 3,8 mio. kr. Ligesom forlagsbranchen generelt og Gyldendals øvrige forlagsaktiviteter, er forretningerne sæsonprægede med det største salg i andet halvår.

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

Samlet indregnet værdi på overtagelsestidspunktet	
Aktiver	
Kunderrelationer	6.478
Kundekontrakter	3.485
Udgivelsesrettigheder	8.011
Færdiggjorte digitale produkter og IT systemer	10.513
Anlæg, driftsmateriel og inventar	105
Tilgodehavender	11.252
Varebeholdninger	15.926
Likvide beholdninger	12.691
Forpligtelser	
Udsudte skatteforpligtelser	5.757
Leverandørgæld	2.491
Anden gæld	17.431
Minoritetsinteresse aktionærer	103
Overtagne nettoaktiver	42.679
Goodwill	29.021
Kontant købsvederlag, netto	71.700

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

I de overtagne tilgodehavender indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 11,3 mio. kr., der forventes at blive inddrevet på overtagelsestidspunktet.

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

NOTER

Note Tusinde kroner

25 GYLDENDAL-KONCERNENS VIRKSOMHEDER



