

HALVÅRSRAPPORT

1. JANUAR – 30. JUNI 2026

GYLDENDAL 

CVR-NR. 58 20 01 15

Klareboderne 3, 1115 København

SELSKABSMEDDELELSE NR. 12/2026

10. juli 2026

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning	3
- Hoved- og nøgletal	3
- Halvårsberetning	4
- Begivenheder efter balancedagen	6
- Forventninger til 2026	6
- Væsentlige risici og usikkerheder	6
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2026	6
Selskabsoplysninger	7
Ledelsespåtegning	8
Resultatopgørelse	9
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	14

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2026	2025	2025
	1. HALVÅR	1. HALVÅR	
RESULTATOPGØRELSE			
		mio. kr.	
Nettoomsætning	413,2	355,7	798,7
Resultat af primær drift før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) før særlige poster	58,1	41,8	132,9
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	34,4	6,4	61,7
Særlige poster	(4,4)	(0,9)	(1,2)
Finansielle poster, netto	(3,6)	(0,3)	(0,3)
Resultat før skat	26,4	5,2	60,2
Periodens resultat	19,9	4,0	48,1
Totalindkomst	18,9	5,3	49,5
BALANCE			
		mio. kr.	
Balancesum	838,8	615,4	693,1
Nettoarbejdskapital (NWC)	146,9	85,7	50,0
Investeret kapital, inkl. goodwill	636,9	441,9	402,4
Investeringer i immaterielle aktiver	27,5	21,8	104,2
Investeringer i materielle aktiver	7,8	5,8	4,4
Investering i kapitalandele	132,2	66,7	(59,0)
Nettorentebærende gæld (indestående)	220,2	56,6	(14,3)
Egenkapital	391,8	365,3	402,9
PENGESTRØMME			
		mio. kr.	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(18,7)	(10,0)	95,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(167,5)	(94,3)	(110,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	144,8	25,1	(23,2)
Periodens forskydning i likvider	(41,3)	(79,3)	(38,0)
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL			
		pct.	
EBITDA-margin før særlige poster	14,1	11,7	16,6
EBIT-margin før særlige poster	8,3	1,8	7,7
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	6,4	1,5	16,7
Leverage ratio	1,5	0,2	(0,1)
Soliditetsgrad	46,7	59,4	58,1
Egenkapitalforrentning	5,2	1,1	12,3

HALVÅRSBERETNING

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for 2026 for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret.

Gyldendal har i 1. halvår 2026 forbedret resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster til 34 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 1. halvår 2025. Forbedringen i EBIT før særlige poster kan henføres til en stigning i omsætningen i forlagsvirksomheden, effekt af opkøbte virksomheder samt at omkostningsniveauet er fastholdt. Derudover er den forventede brugstid – og dermed afskrivningsperiode – revurderet for digitale produkter og IT-systemer og er blevet forlænget, hvilket har haft en positiv effekt. Resultatet er på niveau med forventningerne.

Gyldendal har i løbet af 1. halvår opkøbt den svenske forlagsgruppe Tukan. Tukan udgiver skønlitteratur og nonfiktion til børn og voksne og er desuden aktiv på markedet for læremidler.

I 1. halvår 2026 udgør særlige poster en nettoudgift på 4 mio. kr. mod en nettoudgift på 1 mio. kr. i 1. halvår 2025. Særlige poster i 1. halvår 2026 og 2025 vedrører primært M&A og transaktionsomkostninger i forbindelse med køb af virksomheder. Koncernen har i perioden optaget en bankgæld i form af et realkreditlån på 140 mio. kr., som led i finansieringen af erhvervelsen af Tukan-gruppen.

Resultatet af primær drift (EBIT) efter særlige poster i 1. halvår 2026 udgør 30 mio. kr. mod 5 mio. kr. i samme periode i 2025.

Omsætningen for årets første seks måneder er på niveau med forventningerne og udgør 413 mio. kr. mod 356 mio. kr. i samme periode i 2025. Den positive omsætningsvækst kan henføres til forlagsvirksomheden og effekten af gennemførte opkøb. I forlagsvirksomheden er salget af fysiske bøger steget med 49 mio. kr. til 176 mio. kr., hvilket skyldes bred fremgang på tværs af kanaler. Opkøbte virksomheder har ligeledes bidraget positivt. Den digitale omsætning er steget med 9 mio. kr., primært forårsaget af effekten fra de opkøbte virksomheder.

Netto finansielle omkostninger udgør 3,6 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod 0 mio. kr. i samme periode i 2025.

Resultat før skat er 26 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod 5 mio. kr. i samme periode i 2025.

Resultat efter skat er 20 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod 4 mio. kr. i samme periode i 2025.

Anlægsinvesteringer udgør 35 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod 27 mio. kr. i samme periode i 2025. Anlægsinvesteringer i 2026 kan specificeres som følger:

- Digitale produkter udgør 20 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod 15 mio. kr. i samme periode i 2025.
- IT-systemer udgør 7 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod 6 mio. kr. i samme periode i 2025.
- Materielle anlægsaktiver udgør 8 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod 6 mio. kr. i samme periode i 2025.

Udviklingen i Gyldendals likviditet påvirkes af sæsonudsving i omsætning og arbejdskapital, hvor der er et relativt stort likviditetstræk ved halvåret sammenlignet med helåret. Den netto rentebærende gæld er pr. 30. juni 2026 på -220 mio. kr. mod -57 mio. kr. pr. 30. juni 2025. Virksomhedsopkøb i 1. halvår 2026 for 132 mio. kr. har påvirket likviditeten negativt. Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -19 mio. kr. for 1. halvår 2026 mod -10 mio. kr. for 1. halvår 2025. Det lavere niveau skyldes primært udviklingen i arbejdskapitalen, mens et forbedret driftsresultat (EBIT) har haft en modvirkende effekt.

I nedenstående skema er netto rentebærende gæld pr. 30. juni specificeret for henholdsvis 2026 og 2025.

Netto rentebærende gæld (mio. kr.)	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Købsforpligtelser vedrørende minoriteter	-42	-11
Leasingforpligtelser	-6	-5
Bankgæld	-165	-34
Skyldig selskabsskat	7	-7
Netto rentebærende gæld	-220	-57

Egenkapitalen pr. 30. juni 2026 er 392 mio. kr. sammenlignet med 403 mio. kr. den 31. december 2025. Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat på 20 mio. kr. Gyldendal har en soliditetsgrad på 46,7 % pr. 30. juni 2026 mod 59,4 % pr. 31. december 2025.

Leverage ratio udgjorde 1,5 (1. halvår 2025: 0,2), hvilket er på niveauet med Gyldendals langsigtede finansielle målsætning på en leverage under 1,5x EBITDA. Det forhøjede niveau afspejler opkøb af Tukan-gruppen, som forventes at bidrage positivt til indtjening og pengestrømme i de kommende år. Der forventes en forbedring i leverage ratio for helåret, da første halvår historisk repræsenterer likviditetsmæssigt lavpunkt. Samtidig vil indtjeningen fra Tukan-gruppen have en positiv effekt på årets samlede resultat.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelse af denne halvårsrapport ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

FORVENTNINGER TIL 2026

Gyldendals økonomiske forventninger for 2026 er uændrede i forhold til selskabsmeddelelse nr. 6 af 24. marts 2026 og udgør:

- En omsætning på 890-950 mio. kr. (799 mio. kr. i 2025)
- En EBIT-margin på 8-9% (7,7% i 2025)

VÆSENTLIGE RISICI OG USIKKERHEDER

Koncernens væsentligste risikoforhold er uændrede i forhold til de risici, som blev beskrevet i årsrapporten for 2025.

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 afsnittet om risikoforhold i årsrapporten for 2025.

SELSKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN

I perioden 1. januar til 10. juli 2026 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, der kan findes på selskabets hjemmeside www.gyldendal.dk under punktet Investor:

DATO	NR.	EMNE
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
6. februar 2026	3	Gyldendal offentliggør finansielle forventninger til 2026
6. februar 2026	4	Årsregnskabsmeddelelse 2025 – Strategien har medført resultatforbedringer ud over det forventede
5. marts 2026	5	Storaktionærmeddelelse - Lars Ole Kornum
24. marts 2026	6	Gyldendal køber svensk forlag og opjusterer sine forventninger til 2026
25. marts 2026		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2026
7. april 2026	7	Gyldendals CFO fratræder, bliver til afløser er fundet
16. april 2026	8	Forløb af ordinær generalforsamling den 16. april 2026
20. april 2026	9	Storaktionærmeddelelse - Lars Ole Kornum
21. april 2026	10	Storaktionærmeddelelse - Lars Ole Kornum - berigtigelse
1. maj 2026	11	Gennemførelse (closing) af Gyldendals erhvervelse af 80 % af aktierne i den svenske forlagsgruppe Tukan

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

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

BESTYRELSE

Sidsel Marie Kristensen, formand
Claus Gregersen, næstformand
Lars Rasmussen
Lene Tanggaard Pedersen
Anders Boelskifte Mogensen
Kewin Bent Sommer Pedersen
Mette Nejmann
Thomas Knappe

DIREKTION

Hanne Gunnel Salomonsen, administrerende direktør
Henriette Schütze, finansdirektør

REVISION

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar 2026 til 30. juni 2026 for Gyldendal A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens udvikling, aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar 2026 til 30. juni 2026.

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

København, den 10. juli 2026

DIREKTION

Hanne Gunnel Salomonsen
adm. direktør

Henriette Schütze
finansdirektør

BESTYRELSE

Sidsel Marie Kristensen
formand

Claus Gregersen
næstformand

Lars Rasmussen

Lene Tanggaard Pedersen

Anders Boelskifte Mogensen

Kewin Bent Sommer
Pedersen

Mette Nejmann

Thomas Knappe

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

RESULTATOPGØRELSE

<i>Tusinde kroner</i>	<i>Note</i>	1. HALVÅR 2026	1. HALVÅR 2025	2025
Nettoomsætning	3	413.160	355.711	798.682
Produktionsomkostninger		(227.524)	(203.811)	(443.027)
Bruttoresultat		185.636	151.900	355.655
Salgs-, distributions- og marketingomkostninger		(53.778)	(50.614)	(113.619)
Administrationsomkostninger		(97.449)	(94.913)	(180.360)
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	3	34.409	6.372	61.676
Særlige poster	5	(4.412)	(910)	(1.182)
Finansielle indtægter		235	153	397
Finansielle omkostninger		(3.845)	(403)	(693)
Resultat før skat		26.386	5.212	60.197
Skat af resultat		(6.441)	(1.177)	(12.125)
Periodens resultat		19.945	4.036	48.072

FORDELING AF PERIODENS RESULTAT

Moderselskabets aktionærer		18.600	3.635	47.060
Minoritetsinteresser		1.345	401	1.012
Periodens resultat		19.945	4.036	48.072

Resultat pr. aktie (EPS)	4	18,4	3,6	46,6
---------------------------------	----------	-------------	------------	-------------

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

<i>Tusinde kroner</i>	<i>Note</i>	1. HALVÅR 2026	1. HALVÅR 2025	2025
Periodens resultat		19.945	4.036	48.072
ANDEN TOTALINDKOMST				
Valutakursregulering		(998)	1.238	1.434
Totalindkomst i alt		18.947	5.273	49.506
<i>Alle poster i Anden totalindkomst skal overføres til resultatopgørelsen</i>				
FORDELING AF TOTALINDKOMST				
Moderselskabets aktionærer		17.602	4.872	48.494
Minoritetsinteresser		1.345	401	1.012
Totalindkomst		18.947	5.273	49.506

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

BALANCE

Aktiver

<i>Tusinde kroner</i>	<i>Note</i>	30/6-26	30/6-25	31/12-25
LANGFRISTEDE AKTIVER				
<i>Immaterielle aktiver</i>				
Goodwill		184.395	103.673	100.919
Kunderrelationer		21.636	8.592	5.519
Kundekontrakter		2.832	3.657	1.978
Udgivelsesrettigheder		26.310	1.416	7.844
Færdiggjorte digitale produkter og IT systemer		103.052	92.773	93.791
Igangværende digitale produkter og IT systemer		23.128	22.936	20.666
Immaterielle aktiver i alt		361.352	233.047	230.717
<i>Materielle aktiver</i>				
Grunde og bygninger		106.921	108.840	108.840
Anlæg, driftsmateriel og inventar		7.575	6.793	7.394
Aktiver under opførelse		7.997	2.212	381
Leasingaktiver		6.167	5.262	5.085
Materielle aktiver i alt		128.660	123.108	121.699
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		490.012	356.155	352.416
KORTFRISTEDE AKTIVER				
<i>Varebeholdninger</i>				
Varer under fremstilling		16.658	7.385	13.885
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		121.807	80.307	73.262
Varebeholdninger i alt		138.465	87.692	87.146
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		109.664	93.614	118.992
Selskabsskat		0	638	0
Andre tilgodehavender		28.272	29.562	47.791
Forudbetalinger		72.399	47.742	45.503
Tilgodehavender i alt		210.335	171.556	212.286
Likvide beholdninger		0	0	41.293
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		348.800	259.248	340.725
AKTIVER I ALT		838.812	615.403	693.141

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

BALANCE

Passiver

<i>Tusinde kroner</i>	<i>Note</i>	30/6-26	30/6-25	31/12-25
EGENKAPITAL				
Aktiekapital		20.400	20.400	20.400
Reserve for valutakursregulering		(1.551)	(749)	(553)
Overført resultat		355.251	344.029	360.061
Foreslået udbytte		0	0	20.400
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		374.100	363.680	400.308
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		17.693	1.613	2.566
EGENKAPITAL I ALT		391.793	365.293	402.874
FORPLIGTELSE				
<i>Langfristede forpligtelser</i>				
Købsforpligtelser vedrørende minoriteter		41.793	10.570	17.426
Leasingforpligtelser		3.881	3.723	3.364
Bankgæld		140.000	0	0
Andre langfristede personaleforpligtelser		2.012	1.908	2.012
Udskudt skat		22.941	18.772	11.835
Langfristede forpligtelser i alt		210.626	34.973	34.636
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Leasingforpligtelser		2.555	1.596	1.748
Bankgæld		24.614	34.134	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.197	31.278	42.881
Selskabsskat		7.320	6.534	4.425
Anden gæld		103.038	95.522	97.408
Kontraktforpligtelser		56.669	46.074	109.169
Kortfristede forpligtelser i alt		236.393	215.137	255.631
FORPLIGTELSE I ALT		447.019	250.111	290.267
PASSIVER I ALT		838.812	615.403	693.141
Begivenheder efter balancedagen	6			
Køb af dattervirksomheder	7			

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

EGENKAPITALOPGØRELSE

Tusinde kroner	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for valutakursregulering	Foreslået udbytte	Egenkapital, moder-selskabets aktionærer	Egenkapital, minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 01.01.2025	20.400	340.702	(1.986)	20.400	379.516	1.212	380.727
Periodens resultat 1. halvår 2025	0	3.635	0	0	3.635	401	4.036
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	0	1.238	0	1.238	0	1.238
Totalindkomst for 1. halvår 2025	0	3.635	1.238	0	4.872	401	5.273
Regulering af købsforpligtelse vedrørende minoriteter	0	(308)	0	0	(308)	0	(308)
Udbetalt udbytte	0	0	0	(20.212)	(20.212)	0	(20.212)
Udbytte egne aktier	0	0	0	(188)	(188)	0	(188)
Transaktioner med ejere i alt	0	(308)	0	(20.400)	(20.708)	0	(20.708)
Egenkapital 30.06.2025	20.400	344.029	(749)	0	363.680	1.613	365.293
Egenkapital 01.01.2026	20.400	360.061	(553)	20.400	400.308	2.566	402.874
Periodens resultat 1. halvår 2026	0	18.600	0	0	18.600	1.345	19.945
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	0	(998)	0	(998)	0	(998)
Totalindkomst for 1. halvår 2026	0	18.600	(998)	0	17.602	1.345	18.947
Tilgang af minoritetsinteresser ved virksomhedsovertagelse	0	0	0	0	0	13.782	13.782
Købsforpligtelse ved køb af minoriteter	0	(23.069)	0	0	(23.069)	0	(23.069)
Regulering af købsforpligtelse vedrørende minoriteter	0	(529)	0	0	(529)	0	(529)
Udbetalt udbytte	0	0	0	(20.400)	(20.400)	0	(20.400)
Udbytte egne aktier	0	189	0	0	189	0	189
Transaktioner med ejere i alt	0	(23.410)	0	(20.400)	(43.810)	13.782	(30.028)
Egenkapital 30.06.2026	20.400	355.251	(1.551)	0	374.100	17.693	391.793

Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ikke nogen effekt på den totale egenkapital historisk - hverken på halvåret eller pr. 31. december. Der henvises til note 2 for en beskrivelse af praksisændringen.

Aktiekapital

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

I henhold til selskabets vedtægter er aktierne fordelt i størrelser à 20 kr. A-aktier har modsat B-aktier stemmeret.

A-aktier (510.000 stk.)	(10.200)
B-aktier (510.000 stk.)	(10.200)
Aktiekapital i alt	(20.400)

Egne aktier

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Gyldendal ejer 1 % af den samlede aktiekapital pr. 30/6 2026.

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

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

PENGESTRØMSOPGØRELSE

<i>Tusinde kroner</i>	<i>Note</i>	1. HALVÅR 2026	1. HALVÅR 2025
Driftsresultat (EBIT)		34.409	6.372
Særlige poster	5	(4.412)	(910)
Andre ikke-kontante bevægelser		227	990
Af- og nedskrivninger		23.649	35.412
<i>Ændring i:</i>			
Varebeholdninger		(11.360)	2.168
Tilgodehavender		30.632	20.823
Andre forpligtelser		(83.350)	(72.756)
Pengestrømme fra driften		(10.206)	(7.901)
Modtagne finansielle indtægter		235	153
Betalte finansielle omkostninger		(3.845)	(1.584)
Afregnet selskabsskat		(4.853)	(714)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(18.669)	(10.046)
Køb af immaterielle aktiver		(27.469)	(21.792)
Køb af materielle aktiver		(7.843)	(5.779)
Køb og salg af virksomheder*		(132.157)	(66.738)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(167.469)	(94.309)
Andre langfristede gældsforpligtelser		442	1.900
Optagelse af bankgæld		140.000	0
Træk (+) / Afdrag (-) på kassekredit		24.614	43.392
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		(20.211)	(20.212)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		144.845	25.080
Ændring i likvider		(41.293)	(79.275)
Likvider 1/1		41.293	79.275
Likvider 30/6		0	0

*Det samlede, kontante købsvederlag netto er foreløbigt opgjort til 138 mio. kr., der er reguleret for arbejdskapital og netto rentebærende gæld, jf. note 7.

NOTEOVERSIGT

1. Regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
2. Anvendt regnskabspraksis
3. Segmentoplysninger og nettoomsætning
4. Resultat pr. aktie
5. Særlige poster
6. Begivenheder efter balancedagen
7. Køb af dattervirksomheder

Note 1 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.

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.

Ændring af forventet brugstid for digitale produkter og IT-systemer

Ledelsen har i 2026 revurderet den forventede brugstid – og dermed afskrivningsperiode – for digitale produkter og IT-systemer. Denne revurdering har medført, at den forventede brugstid er blevet forlænget til 4-8 år fra tidligere 3-4 år. Ændringen har haft en positiv påvirkning på periodens resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster på 10 mio. kr.

Note 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Den finansielle del af halvårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsregnskaber.

Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet, således er halvårsrapporten udarbejdet for Gyldendal-koncernen. Halvårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Anvendt regnskabspraksis, vurdering og væsentlige skøn er i overensstemmelse med dem, der er anvendt i Årsrapporten 2025, hvortil der henvises, med undtagelse af nedenstående beskrevne ændrede regnskabspraksis.

Gyldendal implementerer løbende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Ingen af disse har påvirket, eller forventes at påvirke, indregning og måling i 2026, jf. i øvrigt beskrivelsen i årsrapporten for 2025.

Ændring af regnskabspraksis – købsforpligtelser vedrørende minoriteter

Gyldendal har ændret regnskabspraksis for efterfølgende vurdering af forpligtelser til at erhverve minoritetsinteresser opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger.

Tidligere blev ændringer i værdien af sådanne forpligtelser indregnet i resultatopgørelsen som særlige poster. Fremadrettet indregnes sådanne værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilbagediskonteringen af købsvederlaget blev tidligere indregnet som finansielle poster. Fremadrettet indregnes tilbagediskonteringen direkte på egenkapitalen som en del af reguleringen af forpligtelsen.

Ændringen er foretaget med henblik på at opnå en mere retvisende præsentation af effekten af ejerrelaterede reguleringer, idet efterfølgende reguleringer af forpligtelsen til at købe minoritetsinteresser i substansen anses for transaktioner mellem virksomhedens ejere, da forpligtelsen knytter sig til de i balancen indregnede minoritetsinteresser. Den anses dermed ikke som en del af periodens drifts- eller finansielle resultat.

Ændringen i regnskabspraksis er foretaget i overensstemmelse med IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors, og er implementeret med tilbagevirkende kraft. Sammenligningstal er derfor tilpasset i overensstemmelse hermed. Effekten af ændringen består i, at tidligere indregnede værdireguleringer og diskonteringer i resultatopgørelsen er omklassificeret til egenkapitalen, hvilket ikke påvirker selskabets samlede egenkapital eller pengestrømme.

Nedenfor opsummeres effekten af ændring i sammenligningstal for 2025.

<i>Tusinde kroner</i>	Halvårsregnskabet 2025	Halvårsregnskabet 2025	Årsregnskabet 2025	Årsregnskabet 2025
Regnskabspost / total / nøgletal	Offentliggjort (før ændring af regnskabspraksis)	Efter ændring af regnskabspraksis	Offentliggjort (før ændring af regnskabspraksis)	Efter ændring af regnskabspraksis
Særlige poster	(910)	(910)	(7.619)	(1.182)
Finansielle poster, netto	(645)	(250)	(1.110)	(296)
EBIT, før særlige poster	6.372	6.372	61.676	61.676
EBIT, efter særlige poster	5.462	5.462	54.057	60.494
Resultat før skat	4.818	5.212	52.947	60.197
Årets resultat	3.728	4.036	40.822	48.072
Totalindkomst	4.965	5.273	42.256	49.506
<i>Egenkapitalforrentning</i>	1,0	1,1	10,4	12,3
<i>Aktuel EPS, resultat pr aktie, kr.</i>	3,7	4,0	40,1	47,3
Egenkapital	365.293	365.293	402.874	402.874
Totale aktiver	615.403	615.403	693.141	693.141
Totale forpligtelser	250.111	250.111	290.267	290.267

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)	=	$\frac{\text{EBIT før særlige poster}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Leverage ratio	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA før særlige poster (for de seneste 12 måneder)}}$
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)	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

NOTER

Note Tusinde kroner

3 SEGMENTOPLYSNINGER & NETTOOMSÆTNING

1. HALVÅR 2026			
	FORLAG (BtB)	MENTORFORRETNING (BtC)	TOTAL
Fysisk salg	175.804	0	175.804
Digitalt salg	178.632	0	178.632
Øvrig omsætning	27.151	31.572	58.723
Nettoomsætning	381.587	31.572	413.160
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>			
På et bestemt tidspunkt	274.236	31.572	305.808
Over tid	107.351	0	107.351
I alt	381.587	31.572	413.160
Produktionsomkostninger	(212.101)	(15.422)	(227.524)
Bruttoresultat	169.486	16.150	185.636
Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(44.034)	(9.744)	(53.778)
Administrationsomkostninger	(95.784)	(1.665)	(97.449)
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	29.668	4.741	34.409

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

1. HALVÅR 2025			
	FORLAG (BtB)	MENTORFORRETNING (BtC)	TOTAL
Fysisk salg	127.113	0	127.113
Digitalt salg	169.994	0	169.994
Øvrig omsætning	23.888	34.717	58.604
Nettoomsætning	320.994	34.717	355.711
<i>Tidspunkt for indregning af omsætning:</i>			
På et bestemt tidspunkt	230.358	34.717	265.075
Over tid	90.636	0	90.636
I alt	320.994	34.717	355.711
Produktionsomkostninger	(186.701)	(17.110)	(203.811)
Bruttoresultat	134.294	17.606	151.900
Salgs-, distributions- og marketingomkostninger	(38.158)	(12.456)	(50.614)
Administrationsomkostninger	(92.336)	(2.578)	(94.913)
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	3.800	2.573	6.372

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

NOTER

Note Tusinde kroner

3 SEGMENTOPLYSNINGER & NETTOOMSÆTNING (fortsat)

	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>			
På et bestemt tidspunkt	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

4 RESULTAT PR. AKTIE

	1. HALVÅR 2026	1. HALVÅR 2025	2025
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie	18.600	3.635	47.060
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	1.020.000	1.020.000	1.020.000
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	(9.430)	(9.430)	(9.430)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	1.010.570	1.010.570	1.010.570
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende aktiviteter	18,4	3,6	46,6

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

NOTER

Note *Tusinde kroner*

5 SÆRLIGE POSTER

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

I 1. halvår 2026 vedrører særlige poster hhv. M&A og transaktionsomkostninger i forbindelse med køb af virksomheder i 2026, lønrelaterede købsvederlagsforpligtelser vedrørende virksomhedsoptagelser samt regulering af tidligere indregnede hensættelser.

	1. HALVÅR 2026	1. HALVÅR 2025	2025
M&A og transaktionsomkostninger ifm. virksomhedsoptagelser	(3.893)	(910)	(1.182)
Lønrelateret betinget købsvederlag	(769)	0	0
Øvrige poster	250	0	0
Særlige poster i alt	(4.412)	(910)	(1.182)
Administrationsomkostninger	(4.287)	(910)	(1.182)
Finansielle omkostninger	(125)	0	0
Særlige poster i alt	(4.412)	(910)	(1.182)

6 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig indflydelse på halvårsrapporten.

Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

NOTER

Note Tusinde kroner

7 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER

Gyldendal har den 1. maj 2026 erhvervet 80% af kapitalandelene i Tukanen AB og dets datterselskab Bokforlaget Nona AB. Tukanen AB ejer derudover 60% af Tukan Forlag ApS. Gyldendal har dermed opnået kontrol over de tre virksomheder. De opkøbte virksomheder driver forlagsvirksomhed med fokus på udgivelse og salg af bøger i primært Sverige. Opkøbene styrker Gyldendal-gruppens position og understøtter koncernens ambition om at skabe en robust, moderne og konkurrencedygtig forlagsvirksomhed.

Det samlede, kontante købsvederlag netto er foreløbigt opgjort til 138 mio. kr., der er reguleret for arbejdskapital og netto rentebærende gæld.

I perioden siden overtagelsen indgår Tukan-gruppen i Gyldendals omsætning med 17 mio. kr. og i resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster med 4 mio. kr. Hvis opkøbene af de to virksomheder havde fundet sted 1. januar 2026, ville indvirkningen på Gyldendal-koncernens omsætning og resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster for 1. halvår 2026 udgøre henholdsvis 54,4 mio. kr. og 8,6 mio. kr.

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

	Samlet indregnet værdi på overtagelsestidspunktet
Aktiver	
Kunderelationer	19.369
Kundekontrakter	2.582
Udgivelsesrettigheder	17.812
Materielle aktiver	2.900
Deposita	70
Tilgodehavender	28.612
Varebeholdninger	39.959
Likvide beholdninger	5.843
Forpligtelser	
Udskudte skatteforpligtelser	12.412
Leverandørgæld	10.375
Anden gæld	25.449
Overtagne nettoaktiver	68.911
Minoritetsinteressers andel af overtagne nettoaktiver	-13.782
Goodwill	82.871
Kontant købsvederlag, netto	138.000

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.

Årsagen til, at købsprisallokeringerne er foreløbige, er, at fastsættelsen af dagsværdierne for visse af de overtagne aktiver, herunder varelageret og de immaterielle aktiver, ikke er færdiggjort på nuværende tidspunkt. De foreløbigt opgjorte dagsværdier er dog inkluderet i købsprisallokeringerne.

Koncernen har afholdt M&A og transaktionsomkostninger forbundet med virksomhedsovertagelser for i alt 3,9 mio. kr. til juridiske og finansielle rådgivere samt interne ressourcer. Disse transaktionsomkostninger er indregnet i 'særlige poster' i resultatopgørelsen for koncernen i 1. halvår 2026.

I overtagne tilgodehavender indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 28,6 mio. kr., der forventes at blive inddrevet på overtagelsestidspunktet.

Goodwill er opgjort til 82,9 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.

Som en del af kapitalejeraftalen mellem Tukan-gruppen og Gyldendal er der udstedt put- og call-optioner, som vil resultere i, at Gyldendal i 2030 vil eje 100 % af Tukan-gruppen. Gældsforpligtelsen i Gyldendal-koncernen til at erhverve de resterende 20 % af Tukan-gruppen afhænger af den økonomiske udvikling i Tukan-gruppen. Forpligtelsen er opdelt i to forpligtelser, hvoraf den ene er betinget vederlag som indregnes i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Den anden del er indregnet som en købsforpligtelse vedrørende minoritetsinteresser på overtagelsestidspunktet og nutidsværdien heraf udgør 23 mio. kr. Nutidsværdien er opgjort ved brug af en diskonteringsrente på 8 %, som bl.a. tager højde for risikoen i den økonomiske udvikling i Tukan-gruppen.

