

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE 2017, JF ÅRSREGNSKABSLOVEN § 107 b

Redegørelsen udgør en bestanddel af ledelsesberetningen i selskabets årsrapport og vedrører regnskabsperioden 1. januar-31. december 2017.

PKT. 1: Kodeks for virksomhedsledelse

Selskabet er omfattet af anbefalingerne for god selskabsledelse af maj 2013 med opdatering senest november 2014, som er tilgængelige på Komitéen for God Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Anbefaling	Selskab bet følger	Selskab bet følger delvist	Selskab bet følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter				
<i>1.1. Dialog mellem selskab, aktionærer og øvrige interessenter</i>				
1.1.1. Det anbefales , at bestyrelsen sikrer en løbende dialog mellem selskabet og aktionærene, således at aktionærene får relevant indsigt i selskabets potentiale og politikker, og bestyrelsen kender aktionærernes holdninger, interesser og synspunkter i relation til selskabet.	X			<p>Gyldendal tilstræber en let adgang til kommunikation mellem selskabet og aktionærene. Det sker blandt andet ved information om selskabets forhold på Investor-siden på ir.gyldendal.dk. Her kan aktionærer og andre interessenter finde information om blandt andet selskabets ledelse, kapital, regnskabstal, børsmeddelelser m.m., ligesom der kan abonneres på en række nyheder fra Gyldendal. I indkaldelser til generalforsamling beskrives aktionærernes spørgsmålsret tydeligt.</p> <p>Gyldendal har gennemført elektronisk kommunikation med aktionærene. Aktionærer registrerer deres email-adresse via investorportalen på ir.gyldendal.dk. Nye, navnenoterede aktionærer modtager indtil videre med passende intervaller nærmere information herom via ordinær post og med opfordring til at registrere deres email-adresse. Siden 2013 produceres årsrapporten alene i digital form.</p>

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
1.1.2. Det anbefales , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder aktionærer og andre investorer, samt sikrer, at interessenternes interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets politikker herom.	X			Gyldendal lægger vægt på gode relationer og åben dialog med selskabets mange forskellige interessenter, ikke mindst med forfattere og andre ophavsmænd, medarbejdere, pressen, analytikere og aktionærer. Bestyrelsen har vedtaget en politik for relationer til selskabets interessenter, og i henhold hertil varetager direktionen i samarbejde med bestyrelsesformanden kommunikationen med investorer og analytikere.
1.1.3. Det anbefales , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.			X	Gyldendal-koncernens årsrapport og halvårsrapport udarbejdes efter gældende IFRS-standarder. Bestyrelsen finder for tiden ikke behov for at udarbejde kvartalsrapporter.
<i>1.2. Generalforsamling</i>				
1.2.1. Det anbefales , at bestyrelsen ved tilrettelæggelse af selskabets generalforsamling planlægger afviklingen, så den understøtter aktivt ejerskab.	X			Generalforsamlinger indkaldes med et varsel på mindst 3 uger, og dato offentliggøres for så vidt angår den ordinære generalforsamling i det foregående kalenderår. Derved har aktionærerne god mulighed for at forberede sig. Indkaldelse med dagsorden mailles til alle navnenoterede aktionærer, der har registreret deres email-adresse i Gyldendals investorportal. Indkaldelse, redegørelse for fremsatte forslag og andet relevant materiale til generalforsamlingen er 3 uger forud for generalforsamlingen tilgængeligt for alle interesserede på selskabets hjemmeside. Ønsker en aktionær et bestemt emne eller forslag behandlet på generalforsamlingen, må aktionæren skriftligt kontakte selskabet herom senest 6 uger før generalforsamlingen. Gyldendals ledelse ønsker foreløbig at fortsætte med afholdelse af generalforsamling ved fysisk fremmøde.

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
1.2.2. Det anbefales , at der i fuldmagter til brug for generalforsamlingen gives aktionærene mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.	X			Aktionærene har mulighed for at afgive fuldmagt blandt andet via ir.gyldendal.dk til bestyrelsen eller andre. Aktionærene kan herunder give bestyrelsen fuldmagt til at stemme for eller imod hvert enkelt punkt på dagsordenen, og aktionærene er således sikret adgang til at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.
<i>1.3. Overtagelsesforsøg</i>				
1.3.1. Det anbefales , at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, der vedrører perioden fra bestyrelsen får begrundet formodning om, at et overtagelsestilbud vil blive fremsat. Beredskabsproceduren bør fastsætte, at bestyrelsen afholder sig fra uden generalforsamlingens godkendelse at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærene fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.			X	Gyldendals kapital er ligeligt fordelt mellem A- og B-aktier, hvor der ikke er knyttet stemmeret til B-aktien. Ledelsen i Gyldendal overvejer jævnligt, hvorvidt denne struktur er hensigtsmæssig. Bestyrelsen finder for indeværende, at den nuværende opdeling i A- og B-aktier sikrer en god ejerstruktur i selskabet, idet overtagelsesforsøg kun kan gennemføres med accept fra hovedaktionæren, Museumsfonden af 7. december 1966. Det er bestyrelsens holdning, at aktionærene i tilfælde af overtagelsesforsøg skal gives mulighed for at tage stilling til de tilbudte vilkår på et velinformeret grundlag, men finder for indeværende ikke behov for at etablere en beredskabsplan.
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar				
<i>2.1. Overordnede opgaver og ansvar</i>				
2.1.1. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.	X			Bestyrelsen vurderer jævnligt, herunder på et årligt strategiseminar og i forbindelse med udarbejdelse af budgetter og prognoser, selskabets organisering og hvorvidt de nødvendige kompetencer og finansielle ressourcer er til stede for, at selskabet kan nå de fastlagte strategiske mål.
2.1.2. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til selskabets overordnede strategi med henblik på at sikre værdiskabelsen i selskabet.	X			Bestyrelsen afholder et årligt strategiseminar, der giver ledelsen mulighed for at fordybe sig i særlige forhold i virksomheden og i fastlæggelsen af den overordnede strategi og derved sikre en gunstig værdiskabelse i selskabet.

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
2.1.3. Det anbefales , at bestyrelsen påser, at selskabet har en kapital- og aktiestruktur, som understøtter, at selskabets strategi og langsigtede værdiskabelse er i aktionærernes og selskabets interesse samt redegør herfor i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside.	X			Gyldendals kapital er nominelt 20.400.000 kr. opdelt i aktier af 20 kr. pr. stk. Aktierne er ligeligt fordelt mellem 510.000 A-aktier og 510.000 B-aktier, der er noteret på Nasdaq Copenhagen. Der er ikke knyttet stemmeret til B-aktien. Bestyrelsen i Gyldendal overvejer jævnligt, hvorvidt denne struktur er hensigtsmæssig. Bestyrelsen finder for indværende, at den nuværende opdeling i A- og B-aktier sikrer en god og stabil ejerstruktur i selskabet.
2.1.4. Det anbefales , at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægger krav til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen.	X			Bestyrelsen påser løbende, at direktionen agerer i overensstemmelse med de overordnede beslutninger og forretningsgange, der er vedtaget af bestyrelsen om selskabets strategier m.v. Bestyrelsen modtager systematisk information fra direktionen herom både på møder og ved løbende rapportering. Bestyrelsen har i en forretningsorden for direktionen fastsat retningslinjer for direktionens rapportering til bestyrelsen og evaluerer disse årligt.
2.1.5. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og successionsplaner.	X			Ifølge sin forretningsorden skal bestyrelsen mindst en gang årligt vurdere direktionens sammensætning og udvikling tillige med risici og successionsplaner. Denne vurdering sker bl.a. med afsæt i den årlige bestyrelsesevaluering og foregår primært i nomineringsudvalget.
2.1.6. Det anbefales , at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer, herunder fastsætte konkrete mål og i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside redegør for såvel sin målsætning som status for opfyldelsen heraf.	X			Bestyrelsen i Gyldendal møder løbende lederne af alle relevante forretningsområder i koncernen og får et nuanceret indblik i de enkelte forretningsområder samt mulighed for dialog med lederne. Bestyrelsen har derved et godt grundlag for løbende at vurdere, om der er den ønskede mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer. Gyldendal har tradition for en udstrakt mangfoldighed i alle selskabets ledelsesniveauer med hensyn til køn og har en målsætning om en

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>ligelig fordeling, hvor hvert køn er repræsenteret med mindst 40 % på alle ledelsesniveauer i virksomheden. Der er i hele virksomheden udbredt repræsentation af kvinder på alle ledelsesniveauer. I Gyldendals bestyrelse er to ud af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer kvinder, og i koncerndirektionen er to ud af fire direktører kvinder. Blandt koncernens ledere er der ligeledes en ligelig fordeling mellem mænd og kvinder.</p> <p>Ultimo 2017 opfylder Gyldendal således målsætningen om minimum 40 % repræsentation af hvert køn på alle ledelsesniveauer, og bestyrelsen finder ikke behov for at iværksætte særlige tiltag for en anden fordeling. Bestyrelsen vil opstille måltal for det øverste ledelsesorgan og udarbejde politikker for de øvrige ledelsesniveauer, såfremt der et år ikke længere er minimum 40 % repræsentation af hvert køn.</p>
<i>2.2. Samfundsansvar</i>				
2.2.1. Det anbefales , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.	X			Gyldendal arbejder aktivt med samfundsansvarlighed med særlig fokus på ytringsfrihed og udgivelsespolitik, menneskerettigheder, medarbejdere og bogproduktion. Gyldendals politikker og rapportering er tilgængelige på Gyldendals investorside, ir.gyldendal.dk .
<i>2.3. Formanden og næstformanden for bestyrelsen</i>				
2.3.1. Det anbefales , at der vælges en næstformand for bestyrelsen, som fungerer i tilfælde af formandens forfald, og i øvrigt er en effektiv sparringspartner for formanden.	X			Gyldendals bestyrelse har tradition for at udpege såvel en formand som næstformand, der kan fungere i tilfælde af formandens forfald og i øvrigt være en effektiv sparringspartner for formanden. Bestyrelsesformandens opgaver fremgår af bestyrelsens forretningsorden og af de i bestyrelsen gældende procedurer. Formanden sikrer den løbende dialog mellem direktion og bestyrelse, en hensigtsmæssig tilrettelæggelse af bestyrelsens møder samt en

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				optimal udnyttelse af relevante kompetencer repræsenteret i bestyrelsen.
2.3.2. Det anbefales , at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for selskabet, herunder kortvarigt at deltage i den daglige ledelse, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Beslutninger om formandens deltagelse i den daglige ledelse og den forventede varighed heraf bør oplyses i en selskabsmeddelelse.	X			Bestyrelsesformanden udfører ikke andre opgaver for Gyldendal end varetagelse af sit hverv som formand for bestyrelsen.
3. Bestyrelsens sammensætning og organisering				
<i>3.1. Sammensætning</i>				
3.1.1. Det anbefales , at bestyrelsen årligt redegør for <ul style="list-style-type: none"> • hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver • sammensætningen af bestyrelsen, samt • de enkelte medlemmers særlige kompetencer. 	X			Gyldendals bestyrelse ønsker, at bestyrelsen for tiden er sammensat således, at den besidder kompetencer inden for kultur, it og nye medier, finans samt virksomhedsledelse og -udvikling i bred forstand; kompetencer, der har relevans for Gyldendal, og som sikrer kvalificerede overvejelser og beslutninger i bestyrelsen. En profil af hvert enkelt bestyrelsesmedlem er tilgængelig såvel på ir.gyldendal.dk som i selskabets årsrapport.
3.1.2. Det anbefales , at bestyrelsens udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen gennemføres ved en grundig og for bestyrelsen transparent proces, der er godkendt af den samlede bestyrelse. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater skal der tages hensyn til behovet for fornyelse og til	X			Bestyrelsen har vedtaget en proces, hvor formandsskabet, der for tiden udgør selskabets nomineringsudvalg, som minimum ifm. bestyrelsesevalueringen og ifm. forberedelse af ordinær generalforsamling vurderer bestyrelsens sammensætning under hensyntagen til fornyelse og mangfoldighed, herunder i relation til erfaringer, køn og alder, og om de for Gyldendal nødvendige kompetencer er repræsenteret i bestyrelsen. Bestyrelsen ønsker en

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. alder, international erfaring og køn.				forretningsmæssig sund balance mellem kontinuitet og fornyelse i bestyrelsen og tilsigter, at der løbende rekrutteres nye ressourcer til bestyrelsen. Der er senest sket fornyelse i bestyrelsen i 2011, 2013 og 2016. Bestyrelsens vurdering indgår i formandsskabets tilrettelæggelse af proces forud for indstilling af kandidater på selskabets generalforsamlinger og i formandsskabets dialog med hovedaktionæren.
3.1.3. Det anbefales , at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, udover det i lovgivningen fastlagte udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes <ul style="list-style-type: none"> • øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder • krævende organisationsopgaver, og at det oplyses, • om kandidater til bestyrelsen anses for uafhængige. 	X			Bestyrelsen er på valg hvert år. Såvel nye kandidater som kandidater, der opstilles til genvalg, præsenteres forud for generalforsamlingen på ir.gyldendal.dk og i indkaldelsen til aktionærerne med oplysning om kandidatens alder, baggrund og kvalifikationer samt om ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber eller andre krævende tillidsposter med relevans for bestyrelsesarbejdet i Gyldendal.
3.1.4. Det anbefales , at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.		X		Bestyrelsen har i sin forretningsorden besluttet, at bestyrelsesmedlemmer fratræder bestyrelsen på den første ordinære generalforsamling efter deres fyldte 75. år. Der er ikke bestemmelser herom i selskabets vedtægter.
3.1.5. Det anbefales , at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.	X			De generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.
3.2. <i>Bestyrelsens uafhængighed</i>				

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>3.2.1. Det anbefales, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.</p> <p>For at være uafhængig må den pågældende ikke:</p> <ul style="list-style-type: none"> • være eller inden for de seneste 5 år have været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab • inden for de seneste 5 år have modtaget større vederlag fra selskabet/koncernen, et datterselskab eller et associeret selskab i anden egenskab end som medlem af bestyrelsen • repræsentere en kontrollerende aktionærs interesser • inden for det seneste år have haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab • være eller inden for de seneste 3 år have været ansat eller partner hos ekstern revisor • være direktør i et selskab, hvor der er krydsende ledelsesrepræsentation med selskabet • have været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, eller • være i nær familie med personer, som ikke betragtes som uafhængige. 	X			<p>Bestyrelsen søger at opstille et flertal af kandidater til bestyrelsen, der er uafhængige af selskabet og dermed kan handle uafhængigt af særinteresser. For tiden er alle medlemmer bortset fra et enkelt medlem uafhængige. Bestyrelsesformanden, Poul Erik Tøjner, er som direktør for Museumsfonden af 7. december 1966 at betragte som afhængigt bestyrelsesmedlem.</p>

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<i>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af andre ledelseshverv</i>				
3.3.1. Det anbefales , at hvert enkelt medlem af bestyrelsen vurderer, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på det pågældende arbejde, således at vedkommende ikke påtager sig flere hverv end, at hvert enkelt hverv kan udføres på en for selskabet tilfredsstillende vis.	X			Det er i Gyldendal op til det enkelte bestyrelsesmedlem at vurdere, hvorvidt medlemmet på forsvarlig vis kan påtage sig at være medlem af Gyldendals bestyrelse. En gensidig evaluering heraf kan samtidig indgå i bestyrelsens tilbagevendende evaluering.
3.3.2. Det anbefales , at ledelsesberetningen udover det i lovgivningen fastlagte indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen: <ul style="list-style-type: none"> • den pågældendes stilling • den pågældendes alder og køn • om medlemmet anses for uafhængigt • tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen • udløbet af den aktuelle valgperiode • den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder samt • krævende organisationsopgaver, og • det antal aktier, optioner, warrants og lignende i selskabet og de med selskabet koncernforbundne selskaber, som medlemmet ejer, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret. 	X			Samtlige oplysninger findes på selskabets hjemmeside og i årsrapporten.
<i>3.4. Ledelsesudvalg (eller -komitéer)</i>				

Anbefaling	Selskab bet følger	Selskab bet følger delvist	Selskab bet følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>3.4.1. Det anbefales, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ledelsesudvalgenes kommissorier • udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg, samt • navnene på medlemmerne af det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgenes formænd, samt oplysning om, hvem der er de uafhængige medlemmer, og hvem der er medlemmer med særlige kvalifikationer. 	X			Gyldendal oplyser på selskabets hjemmeside i nærværende governance-rapportering om nedsatte ledelsesudvalg og disses sammensætning, særlige kvalifikationer, kommissorium og aktiviteter i årets løb.
<p>3.4.2. Det anbefales, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.</p>	X			
<p>3.4.3. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et egentligt <u>revisionsudvalg</u>, der sammensættes således, at</p> <ul style="list-style-type: none"> • formanden for bestyrelsen ikke er formand for revisionsudvalget og, at • udvalget tilsammen råder over en sådan sagkundskab og erfaring, at det har en opdateret indsigt i og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked. 	X			Gyldendal har sin størrelse og finansielle struktur taget i betragtning udpeget den samlede bestyrelse som revisionsudvalg. Da flertallet af Gyldendals bestyrelsesmedlemmer er uafhængige af selskabet, er det tillige tilfældet for medlemmerne af revisionsudvalget. Formanden for revisionsudvalget fungerer ikke samtidig som formand for bestyrelsen og sikrer sammen med mindst et yderligere bestyrelsesmedlem nødvendige kompetencer inden for finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold.
<p>3.4.4. Det anbefales, at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiell rapportering overvåger og rapporterer til bestyrelsen om:</p> <ul style="list-style-type: none"> • regnskabspraksis på de væsentligste områder 	X			Gyldendals bestyrelse vurderer løbende regnskabspraksis, væsentlige regnskabsmæssige skøn, transaktioner mellem nærtstående og usikkerheder og risici, herunder også i relation til forventningerne. Disse opgaver vil fortsat blive varetaget af bestyrelsen.

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<ul style="list-style-type: none"> • væsentlige regnskabsmæssige skøn • transaktioner med nærtstående parter, og • usikkerhed og risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år. 				<p>Revisionsudvalget skal i henhold til sit kommissorium særligt overvåge følgende forhold:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Underrette det øverste ledelsesorgan om resultatet af revisionen, herunder regnskabsafslæggelsesprocessen. • Overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen og fremsætte henstillinger eller forslag til at sikre integriteten. • Overvåge, om selskabet har etableret effektive interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer, og vurdere hvorvidt der er behov for en intern revision. • Overvåge den lovpligtige revision af selskabets årsrapport og koncernregnskab under hensyntagen til resultatet af seneste kvalitetskontrol af revisionsvirksomheden. • Kontrollere og overvåge revisorernes og revisionsfirmaets uafhængighed i henhold til gældende national og EU lovgivning (EU forordning 537/2014 art 6) samt godkende revisors eventuelle opgaver, der ikke er revisionsopgaver. • Overvåge de eksterne revisorers kvalifikationer og resultater og være ansvarlig for udvælgelse og indstilling af revisor til valg i overensstemmelse med gældende EU lovgivning (EU forordning 537/2014 art 16).
<p>3.4.5. Det anbefales, at revisionsudvalget</p> <ul style="list-style-type: none"> • årligt vurderer behovet for en intern revision, og i givet fald, fremkommer med anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af en eventuel intern revision, og den interne revisions budget, og • overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger. 	X			<p>Gyldendals bestyrelse og revisionsudvalg tager årligt stilling til, hvorvidt der er behov for en intern revision. Det er hidtil vurderet, at der ikke er behov for en intern revision.</p>

Anbefaling	Selskab bet følger	Selskab bet følger delvist	Selskab bet føl- ger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>3.4.6. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et <u>nomineringsudvalg</u>, der har bestyrelsesformanden som formand og som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> • beskrive de kvalifikationer, der kræves i bestyrelsen og direktionen og til en given post, og angive hvilken tid, der skønnes at måtte afsættes til varetagelse af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer • årligt vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer • årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til bestyrelsen herom • overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af bestyrelsen og direktionen, til kandidater til bestyrelsen og direktionen, og • foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen, herunder forslag til konkrete ændringer. 	X			<p>Faste medlemmer af Gyldendals nomineringsudvalg er formandsskabet, hvor bestyrelsesformanden er udpeget som formand for udvalget. Nomineringsudvalget skal i henhold til sit kommissorium varetage følgende opgaver:</p> <p>Nomineringsudvalget varetager bestyrelsens arbejde med blandt andet nominering og udnævnelse af kandidater til bestyrelsen og direktionen samt evaluering af bestyrelsen og direktionen.</p>
<p>3.4.7. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et <u>vederlagsudvalg</u>, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> • indstille vederlagspolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning") for bestyrelsen 		(X)		<p>Gyldendals bestyrelse har hidtil vurderet, at der Gyldendals størrelse taget i betragtning ikke har været behov for nedsættelse af et vederlagsudvalg, og de hertil relaterede opgaver har været varetaget af formandsskabet, der i fornødent omfang har udnyttet de i bestyrelsen repræsenterede, relevante kompetencer. Fra 2018 har bestyrelsen besluttet at nedsætte et vederlagsudvalg.</p>

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse</p> <ul style="list-style-type: none"> • fremkomme med forslag til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, som medlemmer af bestyrelsen og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen, og • indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet. 				
<p>3.4.8. Det anbefales, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.</p>		(X)		Vederlagsudvalg er først udpeget med virkning fra 2018, jf. pkt. 3.4.7.
<i>3.5. Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</i>				
<p>3.5.1. Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor den samlede bestyrelses og de individuelle medlemmers bidrag og resultater samt samarbejde med direktionen årligt evalueres. Væsentlige ændringer afledt af evalueringen bør oplyses i ledelsesberetningen eller på selskabets hjemmeside.</p>	X			Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af arbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens evaluering forstås af bestyrelsesformanden, og resultatet drøftes efterfølgende i bestyrelsen. Formanden for bestyrelsen forestår gennem dialog med de enkelte bestyrelsesmedlemmer i øvrigt løbende evaluering af samarbejdet mellem direktionen og bestyrelsen. Bestyrelsesevaluering er senest gennemført i 2017.

Anbefaling	Selskab bet følger	Selskab bet følger delvist	Selskab bet følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				Væsentlige ændringer afledt af evalueringen oplyses ifm. ledelsesberetningen. Evalueringen i 2017 har ikke påvist behov for sådanne ændringer.
3.5.2. Det anbefales , at bestyrelsen i forbindelse med forberedelsen af generalforsamlingen overvejer, hvorvidt antallet af medlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til selskabets behov. Herunder skal det sikres, at der kan foregå en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt.	X			Gyldendals bestyrelse har de senere år bestået af fem-seks medlemmer valgt af generalforsamlingen og tre medlemmer valgt af medarbejderne i selskabet og koncernen. Bestyrelsen vurderer, at bestyrelsen har et passende antal medlemmer med henblik på at sikre en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces. Bestyrelsesformanden vurderer løbende i samråd med den øvrige bestyrelse, herunder i forbindelse med forberedelse af ordinær generalforsamling, hvorvidt der bør ske supplerings eller indskrænkning af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.
3.5.3. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	X			Bestyrelsesformanden forestår i samarbejde med næstformanden årligt evaluering af direktionens arbejde og resultater iht. nærmere kriterier fastsat i en forretningsorden, herunder gennem formandens dialog med de enkelte bestyrelsesmedlemmer.
3.5.4. Det anbefales , at direktionen og bestyrelsen fastlægger en procedure, hvorefter deres samarbejde årligt evalueres ved en formaliseret dialog mellem bestyrelsesformanden og den administrerende direktør, samt at resultatet af evalueringen forelægges for bestyrelsen.	X			Bestyrelsesformanden evaluerer direktionens samarbejde med bestyrelsen i forbindelse med den årlige bestyrelsesevaluering, hvor særlige spørgsmål adresserer samarbejdet med direktionen. Resultatet af evalueringen forelægges efterfølgende bestyrelsen.
4. Ledelsens vederlag				
4.1. Vederlagspolitikens form og indhold				

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>4.1.1. Det anbefales, at bestyrelsen udarbejder en klar og overskuelig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, der indeholder</p> <ul style="list-style-type: none"> • en detaljeret beskrivelse af de vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen af bestyrelsen og direktionen • en begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter, og • en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter. <p>Vederlagspolitikken bør godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.</p>	X			<p>Retningslinjer er senest godkendt af generalforsamlingen i 2016 og er tilgængelige på selskabets hjemmeside.</p> <p>Medlemmerne af Gyldendals bestyrelse modtager et fast årligt honorar. Bestyrelsesformanden modtager et samlet vederlag på 3 gange grundhonoraret, og næstformandens honorar udgør 2 gange grundhonoraret. Der ydes ikke ekstra honorar for deltagelse i bestyrelsesudvalg.</p> <p>Bestyrelsen modtager ikke incitamentsaflønning.</p> <p>Bestyrelsens vederlag godkendes på hvert års ordinære generalforsamling med virkning for det indeværende år.</p> <p>Bestyrelsen fastsætter direktionens aflønning under hensyntagen til at kunne tiltrække og fastholde ledelsesmæssig kompetence og til direktionens arbejdsopgaver og værdiskabelse i selskabet. Direktionen aflønnes med et fast vederlag (løn, pension og sædvanlige tillæg) samt med et variabelt vederlag (incitamentsaflønning). Bestyrelsen tilstræber herved, at direktionen fremmer realisering af Gyldendals strategiske mål på både kort og langt sigt.</p> <p>Det faste vederlag består af en årlig gage, pensionsbidrag og øvrige sædvanlige tillæg og skal samlet sikre et velafbalanceret vederlag.</p>
<p>4.1.2. Det anbefales, at der, hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter,</p> <ul style="list-style-type: none"> • fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse • sikres en passende og afbalanceret 	X			<p>Direktionen kan udover det faste vederlag opnå et variabelt vederlag i form af en årlig kontant bonus. Der gives ikke aktiebaseret aflønning. Udbetaling af bonus kan ske i det omfang direktionen realiserer fastlagte mål vedrørende selskabets finansielle stilling, markedsmæssige forhold og/eller personlige resultater for den enkelte direktør. Bonusudbetaling kan i det enkelte regnskabsår højst udgøre 25 % af det årlige faste vederlag.</p>

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>sammensætning mellem ledelsesaf lønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærene på kort og lang sigt</p> <ul style="list-style-type: none"> • er klarhed om resultatkriterier og målbarhed for udmøntning af variable dele • er kriterier, der sikrer, at hel eller delvis optjening af en variabel del af en vederlagsaftale strækker sig over mere end et kalenderår, og • indgås en aftale, der giver selskabet ret til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige. 				<p>Bestyrelsen vurderer og fastlægger årligt direktionens aflønning og fastlægger relevante mål og kriterier for opnåelse af variabelt vederlag og størrelsen heraf inden for ovenstående og af generalforsamlingen godkendte retningslinjer.</p> <p>Der er indgået aftale med direktionen, der giver selskabet ret til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige, f.eks. i tilfælde hvor en årlig bonus er baseret på regnskaber, der viser sig at være behæftet med alvorlige fejl.</p>
4.1.3. Det anbefales , at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner.	X			Hverken bestyrelse eller direktion modtager aktiebaseret aflønning.
4.1.4. Det anbefales , at hvis der anvendes aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. tildeles periodisk og bør have en løbetid på mindst 3 år efter tildelingen.	X			Hverken bestyrelse eller direktion modtager aktiebaseret aflønning.
4.1.5. Det anbefales , at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag.	X			Der er ikke aftalt særlige fratrædelsesordninger til direktionen ud over sædvanlige opsigelsesvilkår.
4.2. Oplysning om vederlagspolitikken				

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
4.2.1. Det anbefales , at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.	X			Vederlagspolitikken og dens efterlevelse uddybes i formandens beretning.
4.2.2. Det anbefales , at aktionærene på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.	X			Bestyrelsesvederlaget for det indeværende kalenderår forelægges til generalforsamlingens godkendelse på hvert års ordinære generalforsamling.
4.2.3. Det anbefales , at der i årsrapporten gives oplysning om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.	X			Selskabet oplyser i årsrapporten det samlede vederlag til hvert enkelt bestyrelses- og direktionsmedlem, herunder eventuelle særlige fastholdelses- eller fratrædelsesordninger med direktionen ud over sædvanlige opsigelsesvilkår.
5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision				
<i>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</i>				
5.1.1. Det anbefales , at bestyrelsen tager stilling til og i ledelsesberetningen redegør for de væsentligste strategiske og forretningsmæssige risici, risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt for selskabets risikostyring.	X			I forbindelse med fastlæggelse af selskabets strategi, budgetter og prognoser vurderer ledelsen samtidig de hermed forbundne risici og forholder sig til håndteringen af eventuelle risici. Samme vurdering foretages af risici knyttet til selskabets væsentlige aktiviteter i øvrigt. Det er centralt for ledelsen at kortlægge og styre de risici, der er væsentlige for virksomheden. Målet er at skabe gennemsigtighed og det bedst mulige beslutningsgrundlag, når bestyrelse og direktion drøfter virksomhedens forhold og træffer beslutninger. Direktionen

Anbefaling	Selskab følger	Selskab følger delvist	Selskab følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				rapporterer til bestyrelsen om væsentlige ændringer i risikovurderingerne. Gyldendal oplyser i årsrapporten om væsentlige forretningsmæssige risici og redegør for koncernens risikostyring og kontrolorganisation.
<i>5.2. Whistleblower-ordning</i>				
5.2.1. Det anbefales , at bestyrelsen beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.	X			Bestyrelsen har vurderet, at der ikke for indværende er behov for at etablere en whistleblower-ordning.
<i>5.3. Kontakt til revisor</i>				
5.3.1. Det anbefales , at bestyrelsen sikrer en regelmæssig dialog og informationsudveksling mellem revisor og bestyrelsen, herunder at bestyrelsen og revisionsudvalget mindst en gang årligt mødes med revisor, uden at direktionen er til stede. Tilsvarende gælder for den interne revisor, hvis der er en sådan.	X			Revisor modtager løbende alt bestyrelsesmateriale med henblik på løbende at holde revisor orienteret om selskabets forhold. Revisor rapporterer skriftligt til bestyrelsen i revisionsprotokollen, som behandles og underskrives af bestyrelsen på førstkomende bestyrelsesmøde. Mindst en gang årligt (ved godkendelse af årsrapporten) deltager revisor i bestyrelsesmødet, hvor revisor anmodes om at fremhæve væsentlige oplysninger i revisionsprotokollen samt give eventuelle yderligere kommentarer til regnskabsaflæggelsen, som revisor måtte have. Mødet afvikles således, at bestyrelsen og revisor mødes uden direktionens deltagelse. Bestyrelsesformanden, formanden for revisionsudvalget og revisor kan herudover være i løbende dialog, såfremt der er behov for dette.

Anbefaling	Selskab bet følger	Selskab bet følger delvist	Selskab bet følger ikke	Forklaring på følger/følger delvist/følger ikke anbefalingen:
5.3.2. Det anbefales , at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.	X			Bestyrelsen godkender formelt revisionsaftale og –honorar, men kan ifølge sin forretningsorden give formanden for revisionsudvalget fuldmagt til at forhandle dette i samarbejde med direktionen.

PKT. 2: Evt. andre kodekser selskabet følger

Gyldendal følger ikke andre kodekser.

PKT. 3: Hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringssystem ifm. regnskabsaflæggelsesprocessen

Gyldendals ledelse fastlægger løbende de overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder regnskabspraksis og principper for udøvelse af regnskabsmæssige skøn for alle koncernens forretningsenheder. De overordnede politikker og procedurer vurderes løbende af bestyrelsen.

Koncernens politikker og procedurer fastlægges blandt andet på grundlag af en løbende vurdering af risici forbundet med regnskabsaflæggelsen. Som led heri er koncernens centrale økonomifunktion i tæt dialog med såvel ledelsen som de enkelte forretningsenheder med henblik på både at identificere særlige forhold og transaktioner, som kan påvirke regnskabsaflæggelsen og at sikre, at koncernens politikker og procedurer for regnskabsaflæggelsen overholdes.

Alle forretningsenheder rapporterer månedligt til den centrale økonomifunktion, der gennemgår og konsoliderer de modtagne informationer. De månedlige rapporteringer tilgår direktionen og gennemgås på jævnlige forretningsmøder. Bestyrelsen modtager det månedlige koncernregnskab og drøfter dette i forbindelse med bestyrelsesmøderne.

De implementerede ledelses-, regnskabs- og kontrolmæssige systemer vurderes at sikre en effektiv dataopsamling og kontrol i hele koncernen.

Koncernens interne kontroller og risikostyringssystemer opdateres løbende og er udformet med henblik på at opdage og eliminere fejl og mangler i regnskabet, men da der altid er en indbygget risiko for uretmæssig brug af aktiver, uventede tab osv., kan de interne kontroller og risikostyringssystemer kun give rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at alle væsentlige fejl og mangler opdages og korrigeres.

PKT. 4: Sammensætning af ledelsesorganerne og deres udvalg samt disses funktion

I Gyldendal A/S fastholdes en tostrengt ledelsesstruktur med en bestyrelse og en direktion, der er ansvarlige for selskabets ledelse. Bestyrelsen består for tiden af otte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf fem er valgt af generalforsamlingen og tre af medarbejderne i selskabet og koncernen. Den samlede bestyrelse fungerer samtidig som revisionsudvalg, men med et særligt kyndigt bestyrelsesmedlem som formand, der ikke samtidig er formand for bestyrelsen. Bestyrelsen har yderligere nedsat et nomineringsudvalg.

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af selskabet og udgøres af Stig Andersen, der har været adm. direktør siden 1999, og Bjarne Ponikowski, der tiltrådte som direktør i 2008. Stig Andersen meddelte i oktober 2017, at han ønskede at fratræde sin stilling for at gå på pension. Stig Andersen fratræder først, når en ny administrerende direktør er fundet. I april 2011 suppleredes direktionen med en koncerndirektion, der udover direktionen for tiden tæller to koncerndirektører. Hanne Salomonsen, direktør for Gyldendal Uddannelse, repræsenterer koncernfokus på udgivervirksomhed rettet mod uddannelsesområdet og Elisabeth Nøjgaard, direktør for Gyldendal Forlag, repræsenterer trade-forretningen, herunder bogklubber.

Den 8. februar 2018

I bestyrelsen:

Poul Erik Tøjner

Merete Helene Eldrup

Katrine Reedtz Cohen

Karen Reves Dinesen

Mette Lykke Ravn

Jens Peter Due Olsen

Henning Alwin Persson

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg

I direktionen:

Stig Andersen

Bjarne Ponikowski