



Årsrapport 2010
Gyldendal A/S



Årsrapport 2010
Gyldendal A/S





Selskabsoplysninger

SELSKAB Gyldendal A/S
Klareboderne 3
1001 København K
CVR-nr. 58 20 01 15
Hjemstedskommune: København
Land: Danmark
Telefon: 33 75 55 55
Telefax: 33 75 55 56
Internet: www.gyldendal.dk

BESTYRELSE Alfred Josefsen, formand
Poul Erik Tøjner, næstformand
Katrine Cohen
Merete Eldrup
Marius Hansteen
Bjørn Høi Jensen
Cristina Lage
Preben Mejer
Anitta Aaen Sundby

DIREKTION Stig Andersen, administrerende direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

REVISION Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14. april 2011

DIRIGENT _____

Indholdsfortegnelse

2	SELSKABSOPLYSNINGER
4	LEDELSESPÅTEGNING
5	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
7	LEDELSESBERETNING
7	HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
8	BERETNING FOR 2010
19	REGNSKABSBERETNING
22	FONDSBØRSMEDDELELSER 2010
22	FINANSKALENDER 2011
23	SÆRLIGE RISICI
27	VIRKSOMHEDSLEDELSE - CORPORATE GOVERNANCE
39	LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR
48	KONCERNENS VIRKSOMHEDER
52	RESULTATOPGØRELSE
53	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
54	BALANCE PR. 31. DECEMBER
56	EGENKAPITALOPGØRELSE
59	PENGESTRØMSOPGØRELSE
61	NOTEOVERSIGT, HERUNDER ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
108	BESTYRELSE OG DIREKTION
112	FORTEGNELSE OVER STORE AKTIONÆRER



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for Gyldendal A/S.

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

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. marts 2011

DIREKTION Stig Andersen
adm. direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

BESTYRELSE Alfred Josefsen
formand

Poul Erik Tøjner
næstformand

Katrine Cohen

Merete Eldrup

Marius Hansteen

Bjørn Høi Jensen

Cristina Lage

Preben Mejer

Anitta Aaen Sundby



Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Gyldendal A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformation skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 1. marts 2011

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Kjelgaard
statsautoriseret revisor

Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor



Ledelsesberetning

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

2010

2009 2008 2007 2006

RESULTATOPGØRELSE I MIO. KR.

Nettoomsætning	894,2	905,6	937,0	877,5	772,9
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	86,7	87,5	110,3	117,5	112,5
Driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	46,0	1,3	77,3	90,8	92,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	47,6	-39,4	75,2	89,5	92,1
Resultat af finansielle poster, netto	-3,0	4,2	3,2	1,3	-2,6
Resultat før skat	44,6	-35,2	78,4	90,8	89,5
Årets resultat	24,1	-37,5	56,7	66,1	63,5

BALANCE I MIO. KR.

Balancesum	647,9	671,1	743,8	811,2	622,6
Nettoarbejdskapital	146,0	155,7	147,1	175,5	134,2
Investeret kapital, inkl. goodwill	399,0	451,6	398,2	389,6	238,2
Investeringer i materielle aktiver	27,2	61,3	24,8	18,3	10,6
Nettorentebærende gæld	30,6	37,9	-21,9	-107,2	-87,0
Egenkapital	311,9	308,0	376,6	450,7	318,8

PENGESTRØMME I MIO. KR.

Årets forskydning i likvider	75,1	-75,6	-86,1	6,4	34,1
Årets nettoinvestering i aktiver	44,6	99,8	72,4	109,1	13,9

REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL I %

Overskudsgrad (EBITDA-margin)	9,7	9,7	11,8	13,4	14,6
Overskudsgrad (EBITA-margin)	5,1	0,1	8,2	10,3	11,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,3	-4,4	8,0	10,2	11,9
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	10,8	0,3	19,6	29,6	37,1
Finansiel gearing	9,8	12,3	-5,8	-23,8	-19,1
Soliditetsgrad	48,1	45,9	50,6	55,6	51,2
Egenkapitalforrentning	7,8	-10,9	13,7	17,2	21,9

ANDRE OPLYSNINGER

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	508	503	495	482	437
Antal udgivne titler	2.675	2.847	2.814	2.558	2.411
Heraf nyheder	1.763	1.696	1.795	1.692	1.563
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie), kr.	22,8	-35,1	52,3	65,0	62,6
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	20,0	20,0	90,0	16,0

10 Beretning for 2010

Det danske bogmarked udviklede sig samlet set fladt i 2010 og endte på nogenlunde samme niveau som 2009, der i høj grad var præget af finanskrisen. Påvirkningen af finanskrisen er aftaget, og markedet for børnelitteratur og skønlitteratur har været svagt stigende, hvorimod indkøb til skoler og biblioteker blev ramt af kommunale besparelser, som især havde effekt på sidste halvdel af 2010.

Den traditionelle boghandler og bogklub blev i stigende grad udfordret af supermarkeder og internetboghandlere, som vandt markedsandele – ikke mindst på bestsellerne. Det har gjort det vanskeligere for forlagene at få det brede sortiment af ikke-bestsellere præsenteret for bogkøberne. Gyldendal rustede sig i 2010 til denne udvikling ved at overtage aktiviteterne i internetboghandelen eLounge.com, som videreføres parallelt med Gyldendals eksisterende internetboghandel, g.dk.

På det danske bogmarked fastholdt Gyldendal-koncernen stort set omsætningen, hvilket var ensbetydende med en mindre fremgang på de traditionelle forlagsaktiviteter, idet virksomhederne KREA Medie og Atheneum International Boghandel blev afhændet i 2010.

Omsætningen blev i 2010 på 894 mio. kr. mod 906 mio. kr. i 2009 og dermed knap 3 % højere end de udmeldte forventninger på 870 mio. kr. Årets resultat før skat blev 45 mio. kr. (-35 mio. kr. i 2009) efter indregning af samlede tab og nedskrivninger på 34 mio. kr. i forbindelse med afhændelsen af KREA Medie pr. 3. september 2010.

Den økonomiske udvikling i KREA Medie kunne ikke forsvare de foretagne investeringer, og det blev besluttet helt at afvikle koncernens engagement i selskabet, hvilket medførte ovenstående tab og nedskrivninger. Afhændelsen medførte en nedjustering af





Gyldendal-koncernens resultatforventning for regnskabsåret 2010 fra oprindeligt ca. 65 mio. kr. til 45 mio. kr., og KREA Medie har påvirket koncernens resultater i 2009 og 2010 med tab og nedskrivninger på samlet ca. 130 mio. kr.

Når der bortses fra resultateffekten fra KREA Medie, betegnes resultatet i 2010 som tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Gyldendal besluttede i 2010 at videreføre og udvikle Den Store Danske – Gyldendals åbne encyklopædi på nettet (denstoredanske.dk) – som det største og mest omfattende, danske opslagsværk, der stilles gratis til rådighed for brugerne. Omkring 60.000 danskere drager hver dag nytte af værket. Gyldendal modtager ikke offentlig støtte til værket og har indtil videre besluttet selv at afholde omkostningerne hertil – i 2010 ca. 3 mio. kr.

Fra 1. januar 2011 bortfaldt den sidste af branchens regulering af priser og samhandelsvilkår, og bogmarkedet blev helt liberaliseret, således som et flertal i Folketinget har ønsket. Det er markedets parter ved at indstille sig på. Gyldendal er med sin positionering godt forberedt til de ændrede markedsbetingelser.

BØRNS LÆSNING

Den seneste PISA-undersøgelse viste, at danske børns læsefærdigheder fortsat er dårligere end i de lande, vi sammenligner os med. Specielt den faglige læsning har det svært.

Gyldendal ønsker at bidrage til at styrke læseindlæringen med aktuelle fagbøger og spændende letlæsningsbøger og har i de sidste par år nyudviklet bogserier til folkeskolen baseret på individuel læseindlæring samt videreudviklet den klassiske letlæsningsserie Dingo. På den digitale front har læseuniverset www.abc.dk med 700 digitale bøger givet



15.01.10

Den anmelderroste svenske krimi *Hypnotisøren* af Lars Kepler udkommer i Danmark. Lars Kepler er pseudonym for forfatterne Alexandra og Alexander Ahndoril, som besøgte København i forbindelse med udgivelsen. Ved årets slutning er *Hypnotisøren* trykt i et samlet oplag på imponerende 180.000 eksemplarer, og forventningerne er høje til deres anden krimi, *Paganinikontrakten*, der udgives på dansk i januar 2011.

mange elever, der har det vanskeligt med den trykte bog, gode læseoplevelser. Nye digitale læremidler udvikles med henblik på at styrke den enkelte elevs indlæring.

Gyldendal og Rosinante&Co tog aktiv del i etableringen af et nyt initiativ *Ordet fanger* om at styrke bogen og læsning for danske børn. Ordet fanger er et initiativ, som samler toneangivende forfattere, forlag, boghandlere, biblioteker, Danmarks Lærerforening m.fl. om sit formål.

BOGEN OG DIGITALISERINGEN

Mediebilledet i Danmark og internationalt undergår betydelige forandringer i disse år, og bogbranchen udvikler sig til en "læsebranche", hvor markedets traditionelle aktører skal nytænke deres roller og forretningsmodeller for at dække forbrugernes efterspørgsel efter læseoplevelser – om det så er lystlæsning, faglig læsning eller i uddannelsesmæssig sammenhæng. Læsning vil foregå på mange forskellige platforme og i mange forskellige sammenhænge, og forbrugerne efterspørger løsninger, som er tilpasset den enkelte forbruger og den enkelte forbrugssituation.

Bogen – i den fysiske form vi kender i dag – vil også i de kommende år være det primære omdrejningspunkt for læsning og uddannelse, men bogen suppleres af en række digitale produkter, som kan forøge forbrugerens værdi af det indhold, som forfattere og andre rettighedshavere sammen med forlaget har tilvejebragt.

Digitalisering er i dette perspektiv et nøgleord. Digitalisering som udtryk for de muligheder, nye teknologier åbner for eksisterende produkter og for helt nye produktkategorier som e-bøger, iBøger, mobile applikationer m.m. Nye teknologier vil få betydning for produkternes karakter og måden de købes og bruges, ligesom nye teknologier tages i anvendelse til fremstilling og levering af produkterne til forbrugerne. Digitaliseringen vil betyde yderligere fokus på forbrugerne, fordi den muliggør individualisering, så hver forbruger har egne løsninger.



15.01.10

Digteren Lars Skinnebach modtager Montanas Litteraturpris 2009 for sin digtsamling *Enhver betydning er også en mislyd*. Ud over æren består prisen af 100.000 kr. og et gavekort til Montana. Samtidig gik årets publikumspris på en kasse champagne til en anden Gyldendal-forfatter, debutanten Lone Aburas for *Føtexsøen*.

I 2010 har koncernen udviklet en række digitale produkter. Der blev udgivet mobile applikationer med børnebøger under brandet *Lyt & Læs*; der blev udviklet undervisningsmidler til skolernes interaktive White Boards; iBogen blev lanceret som et avanceret multimedialt undervisningsmiddel, der forener bogens struktur med nettets muligheder for at søge, interagere og navigere i stoffet; og der blev udgivet flere end 500 e-bøger og 150 lydbøger.

Stort set alle koncernens danske bognyheder til det almindelige forbrugsmarked udkommer nu også som e-bøger, og dele af koncernens backlist konverteres til e-bøger og gøres derved tilgængelige for publikum. Udbredelsen af digitale læseapparater sammen med det øgede antal e-bogsudgivelser skubbede salget af e-bøger i gang i Danmark. Salget er fortsat på et beskedent niveau, men vokser kraftigt måned for måned. Publizon, som Gyldendal ejer sammen med Lindhardt & Ringhof og Dansk Biblioteks-Center, er en distributionsdynamo for at udvikle e-bogsmarkedet.

Også markedstilgangen udvikler sig med de digitale muligheder og ændrede forbrugeradfærd mod udvidet brug af dialogbaserede onlinemedier. Med gyldendal.dk og denstoredanske.dk, som dagligt er i kontakt med over 60.000 danskere, har Gyldendal etableret tilstedeværelser på nettet hos brugerne, og et udbygget net af digitale kommunikationsmuligheder har i stigende grad præget markedsføringsindsatsen; egenproducerede tv-indslag, tilbud til forfattere om egne hjemmesider under forlagssitet, Facebook-kampagner, Twitter og YouTube mv. er på meget kort tid blevet naturlige markedsføringsredskaber.

Men al aktivitet og udvikling bygger på det indhold og de nyheder, der skabes i koncernens redaktioner i samarbejde med forfattere og interessenter i bredeste forstand. Gyldendal møder danskernes behov for underholdning, undervisning og udvikling fra de tidligste barneår, op gennem folkeskole og uddannelse og videre ud i voksenlivet, både professionelt og privat.



26. 01.10

Forfatteren Ida Jessen bliver på skønneste vis – og iført sutsko – overrasket i sit hjem på Østerbro, da en fremmødt flok med formanden for Boghandlerklubben, Anders Mejlbjerg, i front kommer forbi med champagne og blomster for at fortælle hende, at hun er modtager af De Gylde Laurbær 2009 for romanen *Børnene*. 10. april ved den store, traditionsrige laureatfest bliver Ida Jessen efterfølgende dekoreret med selve laurbærkransen.

BØRNE- OG UNGDOMSBØGERNE

Gyldendals Børne- og Ungdomsredaktion udgav over 150 nyudgivelser. Fordelt med ca. 1/3 til de små, 1/3 til mellemgruppen og 1/3 til de store. Redaktionen satsede i 2010 på en række danske udgivelser med kontroversielle og nye vinkler på virkeligheden og det, der ligger uden for den. Bl.a. Louis Jensens *2 kroner og 25 øre* om fattigdom i Afrika, Tina Sakura Bestles *Papirdrengen* og spøgelsesromanen *Cyko* af Birgitte Lorentzen, som amerikanske forlæggere spår en stor fremtid.

Der er både nationalt og internationalt stor interesse for den læsergruppe, der kaldes crossover-gruppen, en fællesbetegnelse for en gruppe af især kvinder fra ca. 14 til 35 år, som i stort omfang læser de samme bøger og blade og ser den samme type film og serier. Til dette segment har Gyldendal og Rosinante&Co udgivet bl.a. de tre internationale bestsellere: *Skønne ondskab* af Rebecca James, *Vildskab*, første bind i Shiver-varulvetrilogien af Maggie Stiefvater, samt første bind i Suzanne Collins' Hunger Gamestrilogi, *Dødsspillet*, der har ligget 200 uger på New York Times bestsellerliste og nu er på vej som film.

Til førskolebørnene udkom de to første bøger i en ny stor satsning på et myldreboogs-univers, *Børnebanden* og norske Stian Holes prisbelønnede billedbøger om drengen *Garmann* (Rosinante&Co). Til de mindste udkom nyudviklede papbøger om *Mumitrolde* og en ny serie om den lille blå elefant, *Mimbo Jimbo*, tegnet og fortalt af den prisvindende Jakob Martin Strid. Bøgerne blev solgt til udgivelse i Skandinavien allerede på idéstadiet.

På baggrund af forlagets backlist blev 16 nye titler og to nye produktlinjer udviklet. En del af disse nye titler var målrettet de yngste skolebørn med bl.a. letlæsningsbøger og nye udgaver af Ole Lund Kirkegaards populære historier med stor og letlæst typografi. Det samme gjaldt en række nye udgivelser, der enten er udkommet eller er på vej, bl.a. Kim Fupz Aakesons *Vitello*-serie og Benni Bødkers gennemillustrerede nye sci-fi-serie *Kerberos*, der tillige kan anvendes til styrkelse af læseundervisningen i folkeskolen.



26.01.10

Forfatteren og debattøren Carsten Jensen kommer i fornemt selskab med Kofi Annan, Aung San Suu Kyi og Hans Blix, da han i dag modtager Olof Palme-prisen på 75.000 dollar, næsten 400.000 kr. Carsten Jensen får prisen, fordi han "i ord og handling har kæmpet for de svage og sårbare i sit eget land og rundt omkring i verden". Carsten Jensen er senere på året aktuell med *Ud - opdagelsesrejser 1978-2010*, som i årets sidste to måneder når at komme i tre oplag.

Også Rosinante&Co havde fokus på udgivelser til skoler og biblioteker – bl.a. illustreret ved overrækkelsen af Kommunernes Skolebiblioteksforenings Forfatterpris 2010 til Ina Bruhn for *Min fucking familie*. Nævnes fra Rosinante&Co skal også afslutningen af den roste serie til unge: *Genstart*, der ligesom flere tv-serier er skrevet af et hold af stærke forfatternavne med en fælles storyline. Og en ny serie til de bogslugende 8-12-årige: Camilla Wandahls *Veninder for altid*. Kenneth Bøgh Andersen afsluttede firebindsværket om Djævllekriegen med *Ondskabens engel* og røg til tops på bestsellerlisten.

UNDERVISNINGSMATERIALERNE

E-bøger, iBøger og websites var ofte anvendte betegnelser for aktiviteterne i koncernens uddannelsesforlag, Gyldendal Uddannelse, Systime og Gyldendal Akademisk.

Hos Systime betød 2010 et gennembrud for iBøgerne, som vakte stor interesse hos gymnasier og handelsskoler, og Systime er i dag et af de forlag, der er længst fremme med digitale undervisningsmidler, også i international sammenligning. IBogen samler det bedste fra bogen og nettet i ét. Den har bogens logiske, lineære struktur, men indeholder også hurtig søgefunktion og alle netmediets interaktive muligheder, faglige test, video, lyd, notatfunktion og navigation. Den åbner for nye pædagogiske muligheder i undervisningen. Fremover skal undervisningsmaterialerne kunne opleves, opdateres, søges i, linkes fra og rettes i. Dette stærke fokus udmøntede sig i flere end 30 iBogs-udgivelser i 2010, yderligere 120 iBøger er under udgivelse, og Systime forventer at have 150 iBøger til salg til skolestart 2011.

Gyldendal Uddannelse har på det digitale område haft succes med www.webprøver.dk, online læse og retstavningsprøver til dansk og engelsk, der daglig bruges af knap 4.000 elever i 8.-9. klasse. Til de nye initiativer hører også her iBøger i en version, der understøtter lærerens brug af de interaktive tavler, der er blevet sat op i folkeskolerne i de sidste år.



26.01.10

Erik A. Nielsen hædres med Georg Brandes-prisen 2009 på 60.000 kr. for *Kristendommens retorik*, første bind af fire, hvor de næste handler om Kingo og Brorson, mens fjerde bind bliver en art leksikon. Bind 2 om Kingo nåede at udkomme i efteråret 2010 til 6-stjernede anmeldelser.

For andet år i træk vandt Gyldendal Uddannelse *Undervisningsministeriets Undervisningsmiddelpris* for en undervisningsbog. Denne gang *Entrées* – Fransk basisbog til gymnasiet skrevet af Mette Bering og Mimi Sørensen.

Gyldendal Akademisk, der består af forlagene Academica, Hans Reitzels Forlag og Munksgaard Danmark, kunne i 2010 notere en solid fremgang inden for pensumbøger til økonomi- og handelsuddannelserne. Markedet har desuden taget godt imod digitale undervisningsmaterialer udgivet til sundhedsuddannelserne.

FAGBØGERNE

Fagbogen er i medierne utallige gange blevet erklæret for død. At dette ingenlunde er tilfældet, vidnede et stigende antal udgivelser om. Fagbøger med en historie, og som er mere og andet end opslagsbøger, havde også i 2010 et stort publikum, hvorimod klassiske håndbøger og opslagsværker i takt med den digitale udvikling overgår til net-baserede tjenester. I Gyldendals Fakta-afdeling blev journalister tilknyttet for at styrke idéudviklingen, og samtidig var der øget fokus på genudnyttelser og udviklingen af udgivelser til specialsalg. Bl.a. blev materiale fra en række kogebooksudgivelser revitaliseret og genudnyttet: *Frøken Jensens Kogebog* udkom i nyt flot udstyr, og serierne *Gyldendals små kogebøger* og *Spis godt* fik begge tilføjet en række titler i årets løb. Der blev også udgivet nyheder på kogebooksområdet. Bl.a. Héléne Wagns *Fransk simremad*, Hanne Risgaards *Hjemmebagt* og Susanne Engelstoft Rasmussens *Vidunderlig vegetar*.

Helle Juhls *Der var så dejligt ude på landet*, Thomas Larsen, Jørgen Larsen og Bjarke Ørstedts *Amalienborg*, Jan Kofod Winthers *Himmelskud over København* og *Herfra hvor vi står 1-3* med bl.a. Hans Edvard Nørregård-Nielsen i redaktionen var eksempler på vellykkede fotobaserede bøger. Jette Meier Carlsens *Thyra Frank, Livsglæde og Stjerne-stunder* og Ole Sønnichsens *Møllehave, Jagten på lyset og kærligheden* var vidnesbyrd om, at biografigenren fortsat er populær på markedet. *Thyra Frank* ramte danskerne i hjertet og blev en af julens bestsellere. Peter Schepelerns *Filmleksikon*, Lars Gejls *FUGLE-felthåndbogen* og Kaj Sand-Jensen og Peter Friis Møllers *Naturen i Danmark*



27.01.10

Gyldendals Faglitterære Pris på 100.000 kr. går i år til journalisten og forfatteren Hans Mortensen for bøgerne *De fantastiske fire* (2005) om socialdemokraterne Svend Auken. Ritt Bjerregaard, Mogens Lykketoft og Poul Nyrup Rasmussen, *Tid til forvandling* (2008) om Venstres vej til magten, samt samtalebogen *Det, Svend mener, er ...* (2009) om Svend Auken.

gav eksempler på, at opslagsværker og brugsbøger af høj kvalitet stadig har deres berettigelse. Thomas Larsens samtalebog med statsminister Lars Løkke Rasmussen, *I orkanens øje*, tidligere udenrigsminister Uffe Ellemann-Jensens *Nu gik det lige så godt* og Tine Brylids *I den bedste mening* udgjorde med deres politiske og debatskabende indhold endnu en vigtig fagbogskategori.

Gyldendal Business udgav et bredt udvalg af fagbøger spændende fra bøger med højt fagligt indhold målrettet human ressource og ledelse til business-biografier med appel til et bredere publikum. Fra denne kategori kan fra året nævnes *Løvekongens storhed og fald. Historien om Don Ø* af Kasper Kronenberg og Morten Johnsen samt Birgitte Erhardtssens biografi Erik Damgaard. I samme kategori introducerede redaktionen i år en serie med nye udgaver af biografierne om Peter Straarup, Mærsk Mc-Kinney Møller og Stine Bosse.

SKØNLITTERATUREN

I januar udkom det svenske ægtepar Alexandra og Alexander Ahndorils krimi *Hypnotisøren* under pseudonymet Lars Kepler. Bogen blev forlagets og markedets absolutte bestseller i 2010. Også det debuterende danske søskendepar Lotte og Søren Hammer blev lanceret i 2010 med de første to bind i deres krimiserie; *Svinehunde* og *Alting har sin pris*. Allerede inden udgivelsen var interessen i udlandet stor, og bøgerne er foreløbig solgt til udgivelse i 19 lande.

Gyldendal udgav i årets løb 10 debutanter, hvilket er det største antal debutanter i mange år – bl.a. Morten Kirkskov, hvis debutroman *Kapgang* nåede at komme i tre oplag, og Kaspar Colling Nielsen, som vandt Danske Banks Debutantpris for sin *Mount København*. Også en række af de etablerede forfattere fik særlige udmærkelser i året der gik: Ida Jessen modtog De Gyldne Laurbær, Tom Buk-Swienty fik Søren Gyldendal-Prisen, Anne Lise Marstrand-Jørgensen modtog Weekendavisens Litteraturpris, Katrine Marie Guldager Det Danske Akademis Beatricepris og Erik A. Nielsen blev hædret med Georg Brandes-Prisen, for bare at nævne nogle.



27.01.10

Sofi Oksanen modtager Nordisk Råds Litteraturpris for romanen *Renselse*. Bogen udkom i april hos Rosinante&Co. Den blev en af årets bedst sælgende for Rosinante&Co.

Bredden i udgivelsesprogrammet og ønsket om at bidrage til bevarelsen af den kulturelle arv markeredes bl.a. med udgivelsen af det første bind af seks af Niels Brunses meget roste nyoversættelse af William Shakespeares skuespil, og andet bind af Platons samlede værker i ny oversættelse, ligeledes i seks bind, udkom i 2010.

Blandt årets øvrige udgivelser kan nævnes Jens Andersens biografi om *Ole Lund Kirkegaard* og tennislegenden André Agassis selvbiografi, *Open*, Suzanne Brøgers *Jeg har set den gamle verden forsvinde – hvor er mine øreringe?*, Tom Buk-Swientys *Dommedag Als* som opfølger til forrige års succes *Slagtebank Dybbøl*, og danskfødte Anne Fortiers internationale bestseller *Julie*. Og Carsten Jensens *UD – opdagelsesrejser 1978-2010*, Nobelprisvinderen Herta Müllers *Alt hvad jeg har, bærer jeg hos mig* og Anne Lise Marstrand-Jørgensens andet bind om Hildegard af Bingen, *Hildegard II*.

Cicero fortsatte sin udgivelsesprofil med oversat litteratur. Ken Folletts *Giganternes fald* blev en af efterårets største succeser med mange uger som nr. 1 på bestsellerlisterne. Det lykkedes at tilknytte et nyt internationalt forfatterskab, Ildefonso Falcones, med genudgivelse af hans første roman, *Havets katedral*.

Rosinante&Co's skønlitterære redaktion fik et af sine største nyhedsår nogensinde. Foruden nye titler af etablerede forfattere som Morten Ramsland, Peter Høeg og John le Carré var der debutudgivelser fra bl.a. Kamilla Hega Holst og Josefine Klougart, ligesom udgivelsen af litteraturtidsskriftet *Hvedekorn* blev overtaget fra Borgens Forlag. Rosinante&Co kunne også glæde sig over at være forlag for årets Nordisk Råds Pris-modtager, Sofi Oksanen, med *Renselse*.

Som en afledt effekt af de mange stærke skønlitterære titler i kombination med en støt stigende interesse for lydbogsmediet, oplevede Gyldendal Lyd sit bedste år med et rekordhøjt antal nye titler, som kom til salg både som fysiske produkter og download. Gyldendal Lyds stærkeste enkelttitel blev Ken Folletts *Giganternes fald*.

BOGKLUBBERNE OG INTERNETBOGHANDEL

Bogklubberne fik et godt 2010. Det skyldtes både tilgang af medlemmer og en offensiv strategi med attraktive medlemstilbud og en opgradering af bogklubbernes medlemskataloger – herunder udsalgs- og julekataloger. Logistik og leveringssikkerhed har stor betydning for bogklubmedlemmerne og blev i årets løb mere strømlinet, og sammen med bogklubbernes målrettede udgivelsesprogrammer var dette med til at fastholde og tiltrække medlemmer.

Blandt årets salgssucceser kan nævnes Ida Jessens *Børnene*, som udkom i Gyldendals Bogklub, samtidig med at hun fik De Gyldne Laurbær, samt Jakob Ejersbos *Afrika-trilogi*, som både Gyldendals Bogklub og Samlerens Bogklub solgte i store oplag.

Også Gyldendals internetboghandel havde et godt år med markant vækst i salget. Midt i året blev g.dk suppleret med erhvervsdelen af aktiviteterne i eLounge.com. Baggrunden for erhvervsdelen var bl.a. eLounge.coms kundeprofil, der med fokus på de studerende tilførte både kritisk masse og nye kundesegmenter til g.dk. Herudover kan i fremtiden drages fordel af synergieffekter mellem de to forretninger på samme måde som mellem Gyldendals Bogklubber – bl.a. på det logistiske og systemtekniske område.

DISTRIBUTIONEN

Nordisk Bog Center investerede i 2010 betragteligt i sit moderniseringsprojekt, som skal optimere kapaciteten og logistiksystemerne til fremtidens krav. Det nye, fleksible anlæg vil stå færdigt i 2011. Nordisk Bog Centers personale har med stort engagement forsøgt at undgå gener for forlag og forhandlere, men et så omfattende projekt har ikke kunnet undgå i perioder at medføre beklagelige fejl og driftsforstyrrelser. I lyset af det store arbejde med moderniseringsprojektet var det ekstra glædeligt, at Nordisk Bog Center i 2010 udvidede sin kundekreds med forlag uden for Gyldendal-koncernen.

Sammen med Fonden DBK begyndte Nordisk Bog Center i 2006 opbygningen af Bogportalen.dk som et fælles ordresystem for boghandlere. Efter mange vanskeligheder lykkedes det i 2010 at få Bogportalen implementeret ved en fælles indsats sammen med boghandlerne.

I slutningen af 2009 overtog Gyldendal sammen med Lindhardt & Ringhof og Dansk Biblioteks Center virksomheden Publizon med henblik på at styrke udbredelsen af handel med og udlån af lydbøger og e-bøger. I takt med forøgelsen af forlagenes e-bogsudgivelser og fremkomsten af forskellige læseenheder voksede det digitale marked i slutningen af 2010. Det digitale marked er endnu begrænset, men forudsigelserne om vækst er entydige, og Publizon fik i 2010 positioneret sig centralt med samarbejdsaftaler med alle de væsentligste forlag i Danmark.



28.01.10

Weekendavisens litteraturpris 2009 på 100.000 kroner blev tildelt Anne Lise Marstrand-Jørgensen for romanen *Hildegard* om det musikalske multigeni Hildegard af Bingen, som levede i 1100-tallets Tyskland.

10 Regnskabsberetning

HOVEDAKTIVITET

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed og anden hermed beslægtet virksomhed.

UDVIKLINGEN I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Omsætningen blev i 2010 på 894 mio. kr. mod 906 mio. kr. i 2009 og dermed knap 3 % højere end de udmeldte forventninger på 870 mio. kr. Årets resultat før skat blev 45 mio. kr. (-35 mio. kr. i 2009) efter indregning af samlede tab og nedskrivninger på 34 mio. kr. i forbindelse med afhændelsen af KREA Medie pr. 3. september 2010.

Den økonomiske udvikling i KREA Medie kunne ikke forsvare de foretagne investeringer, og det blev besluttet helt at afvikle koncernens engagement i selskabet, hvilket medførte ovenstående tab og nedskrivninger. Afhændelsen medførte i september 2010 en nedjustering af Gyldendal-koncernens forventning til resultat før skat for regnskabsåret 2010 fra oprindeligt ca. 65 mio. kr. til ca. 45 mio. kr., og KREA Medie har påvirket koncernens resultater i 2009 og 2010 med tab og nedskrivninger på samlet ca. 130 mio. kr.

Efter skat blev koncernens resultat 24 mio. kr. mod -37 mio. kr. i 2009. Egenkapitalen udgjorde 312 mio. kr. mod 308 mio. kr. i 2009, og de samlede aktiver blev i 2010 nedbragt fra 671 mio. kr. til 648 mio. kr. Soliditetsgraden steg således til 48,1 % i 2010 mod 45,9 % i 2009.

For at give et billede af driften af de traditionelle forlagsaktiviteter er i nedenstående tabel vist koncernens hovedtal, såfremt KREA Medie ikke var indeholdt i 2009 og 2010.

HOVEDTAL EKSKL. KREA MEDIE (MIO. KR.)	2010	2009
Omsætning	883	872
EBITDA	100	86
EBIT	79	54
Resultat før skat	79	58
Årets resultat	59	44

Når der bortses fra resultateffekten fra KREA Medie, betegnes resultatet i 2010 som tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Koncernens salg og indtjening på det private forbrugsmarked udviklede sig positivt i 2010, blandt andet båret af markante bestsellere inden for krimigenren og generelle driftsoptimeringer i bruttoavance og omkostninger. På uddannelsesmarkedet blev resultatet negativt påvirket af kommunale besparelser – især på folkeskoleområdet – hvorimod stigende søgning mod lange og mellemlange uddannelser opvejede om-

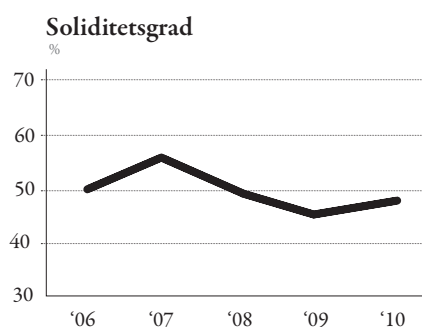
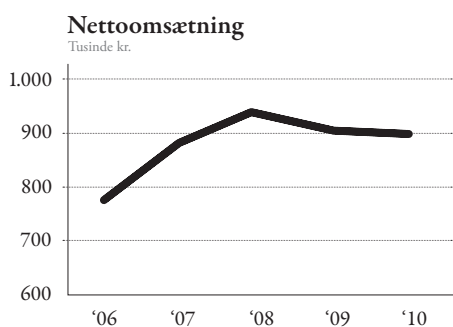
sætningsfaldet på skolebøger. Samlet blev resultatet af koncernens forlagsaktiviteter (eksklusive KREA Medie) forbedret med ca. 20 mio. kr. i forhold til 2009.

Distributionsaktiviteterne var præget af moderniseringsprojektet hos Nordisk Bog Center. Der var i resultatet for 2010 indeholdt omkostninger hertil på 5-6 mio. kr., men alligevel blev resultatet marginalt forbedret i forhold til 2009, hvilket blandt andet kunne henføres til vækst i kundeporteføljen.

Koncernen afholdt i 2010 betydelige omkostninger til etablering af nye forretningsområder og til udvikling af digitale produkter og leveringssystemer. Øget fokusering på nethandel skabte vækst i g.dk, som blev suppleret med overtagelsen af eLounge.com. Nethandel er endnu i en opbygningsfase, og derfor blev der i 2010 som forventet et underskud i g.dk.

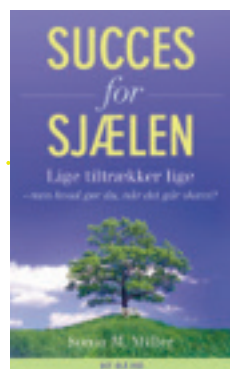
Investeringer i 2010 omfattede overtagelse af aktiviteterne i eLounge.com og L&H Ordbøger samt en væsentlig del af den samlede investeringssum for Nordisk Bog Centers nye distributionsanlæg. Distributionsanlægget er under opførelse og tages i brug i løbet af 2011.

Koncernens balance blev, uanset investeringer på 40 mio. kr., reduceret til 648 mio. kr. ved en reduktion af immaterielle aktiver og varebeholdninger. Til finansiering af distri-



29.01.10

Året begyndte med en opsigtsvækkende international begivenhed, da Liza Marklund og James Patterson sammen udgav *Postkortmorderne* simultant i Norden og USA. I Danmark kom bogen på Rosinante&Co, og interessen fra publikum var overvældende.



01.02.10

Et nyt Gyldendal-forlag ser dagens lys. Det Blå Hus sender deres første bog, *Succes for sjælen*, på gaden den 14. oktober, en bog, der ligesom kommende titler fra dette imprint, er målrettet bogklubben Psyke & Sjæl. Bogen har solgt over 6.000 eksemplarer.

butionsanlægget hos Nordisk Bog Center blev optaget et prioritetslån på 63 mio. kr., som sammen med pengestrømme fra driftsaktiviteterne på 85 mio. kr. var med til at forøge koncernens likvide midler med 75 mio. kr.

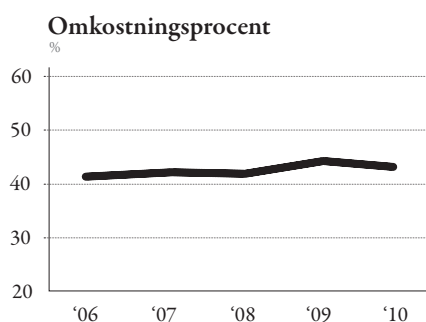
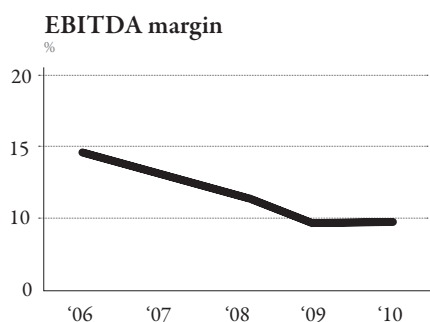
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

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

FORVENTNING TIL 2011

Gyldendal-koncernen antager, at bogmarkedet i Danmark samlet set ikke vil vokse i 2011, og forventer en omsætning på ca. 900 mio. kr., hvilket er på linie med 2010. Koncernen vil investere betydeligt i IT og digital udvikling og forventer i 2011 et resultat før skat på ca. 65 mio. kr.

Gyldendal-koncernens økonomiske og finansielle situation er god, og koncernen står godt rustet til at imødekomme de udfordringer og muligheder, som vil opstå i de kommende år. Det er fortsat Gyldendals strategi at supplere organisk vækst med selektive opkøb inden for områder, der kan tilføre koncernen nye kompetencer og kundesegmenter.



11.02.10

Claus Bundgård Christensens bog *Danskere på Vestfronten* bliver kåret som årets historiske bog 2009 af Dansk Historisk Fællesråd og Morgenavisen Jyllands-Posten. Prisen er på 25.000 kr. og bliver overrakt af kulturminister Carina Christensen ved et arrangement i Rundetaarn i København.

10

Fondsbørsmeddelelser 2010

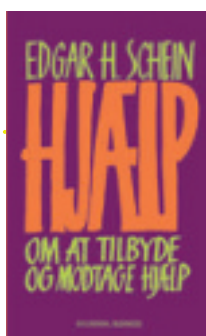
20. januar 2010	Årets resultat 2009
8. marts 2010	Årsregnskabsmeddelelse 2009
26. marts 2010	Årsrapport 2009
20. april 2010	Forløb af ordinær generalforsamling
20. april 2010	Periodemeddelelse 1. kvartal 2010
24. august 2010	Halvårsrapport 2010
2. september 2010	Gyldendal sælger KREA Medie A/S og nedjusterer forventningerne til 2010
15. november 2010	Periodemeddelelse 3. kvartal 2010

Finanskalender 2011

1. marts 2011	Årsregnskabsmeddelelse
23. marts 2011	Årsrapport, trykt
14. april 2011	Periodemeddelelse
14. april 2011	Generalforsamling
29. august 2011	Halvårsrapport
14. november 2011	Periodemeddelelse

11.03.10

På Skolebogsmessen i Roskilde overrækker Tina Nedergaard Undervisningsministeriets Undervisningsmiddelpris til Mette Bering og Mimi Sørensen for *Entrées* – fransk basisbog til gymnasiet, udkommet hos Gyldendal Uddannelse.



15.03.10

Edgar H. Schein besøger Danmark. Besøget får stor mediebevågenhed, og den 82-årige Edgar H. Schein når at tale for i alt 1.500 mennesker i forbindelse med en række arrangementer bl.a. på CBS på Frederiksberg og i Den Sorte Diamant. Samme dag udkom på dansk *Hjælp – om at tilbyde og modtage hjælp*.

10

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risiko er forbundet med evnen til at bevare og styrke positionen som Danmarks førende forlag på væsentlige udgivelsesområder. Den digitale udvikling og liberalisering af bogmarkedet påvirker også koncernens forretningsmæssige risiko.

Finansielle risici

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

Valutarisici

Koncernen afsætter udelukkende sine udgivelser på hjemmemarkedet. Alt faktureres i danske kroner. På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra danske underleverandører. I de tilfælde, hvor indkøb foretages i udlandet, har det hidtil overvejende været foretaget i danske kroner. På baggrund heraf har koncernen ingen væsentlig valutarisiko på driftsaktiviteten. Der er valutarisiko forbundet med et eurolån, hvor restgælden udgør 2,5 mio. kr. En ændring i euroens kurs på én procent overfor den danske krone vil påvirke resultat og egenkapital med maksimalt +/- 0,1 mio. kr. Ved udgangen af regnskabsåret var kontraktværdien af koncernens valuta-



17.03.10

Kulturministeriets Illustratørpris går til Jakob Martin Strid for bogen *Strid*. I komiteens begrundelse hedder det bl.a.: "Illustrationerne er grafisk rene som Hergé, og så er de poetiske, både i den betydning, at de vækker fantasien og følelserne hos læseren, og i den oprindelige betydning af ordet: skabende." Prisen blev overrakt af Per Stig Møller. Anita Krumbach (th) får ved samme lejlighed Kulturministeriets Børnebogspris 2009 for *Et mærkeligt skib* (Rosinante&Co).



18.03.10

Lotte og Søren Hammer debutterer med krimien, *Svinehunde*, der allerede på bogmessen i Frankfurt i 2009 blev købt af adskillige udenlandske forlag. Interessen for at møde Lotte og Søren Hammer, der er søster og bror og henholdsvis sygeplejerske og skolelærer, er derfor stor i marts, hvor de bliver interviewet af flere end 20 danske medier. *Svinehunde* er udkommet i et samlet trykoplæg på foreløbig 65.000 eksemplarer og er solgt til udgivelse i 19 lande. Allerede i oktober var forfatterne klar med deres anden krimi, *Alting har sin pris*, der ligeledes blev solgt til 19 udenlandske forlag. Bind tre i serien om chefkriminalinspektør Konrad Simonsen og hans efterforskningsteam udkommer i efteråret 2011.

terminkontrakter til imødegåelse af fremtidige valutarisici, ca. 0,7 mio. kr., hvorved koncernens samlede investeringer fra England (GBP) er afdækket.

Renterisici

Koncernens nettorentebærende gæld, der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler, er i årets løb faldet fra 37,9 mio. kr. til 30,6 mio. kr. Hovedparten af koncernens lån er variabelt forrentet. En ændring i markedsrenten påvirker koncernens driftskredit og langfristede variable forrentede lån. Ét procentpoints stigning påvirker koncernens resultat og egenkapital negativt med maksimalt 0,5 mio. kr.

Kreditrisici

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

Koncernens største debitorgruppe er boghandlere. På koncernens vegne administreres inddrivelsen af disse tilgodehavender af Nordisk Bog Center. Her foretages en løbende vurdering af risikoen for tab, og der foretages nedskrivning til imødegåelse heraf. Bogklubmedlemmer er en anden stor debitorgruppe, som løbende kreditvurderes. Også her foretages nedskrivning til imødegåelse af risikoen for tab. De realiserede tab, for koncernen som helhed, har i de seneste år ligget på mindre end én procent af omsætningen.



01.04.10

Adm. direktør for Irma Alfred Josefsen, 53, bliver udpeget til formand for Gyldendals bestyrelse. Josefsen har siddet i bestyrelsen siden 2008 og afløser tidligere IBM-direktør Henrik E. Nyegaard på formandsposten.

Pengestrømme og likviditetsrisici

Pengestrømme fra driften blev 85 mio. kr. mod 64 mio. kr. i 2009. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgør pengestrømmene -10 mio. kr. mod -140 mio. kr. i 2009. Koncernens likviditetsberedskab i mio. kr. pr. 31. december kan specificeres således:

	2010	2009	2008
Likvide beholdninger	41	32	57
Koncernens likviditetsberedskab	105	99	62
	146	131	119

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

Kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidigt maksimerer afkastet til koncernens interessenter. For nærværende er det fundet hensigtsmæssigt at opretholde en høj soliditet.

Personale

Antal ansatte i 2010 var, omregnet til heltidsansatte, i gennemsnit 508 medarbejdere (2009: 503 medarbejdere), heraf 259 i moderselskabet (2009: 263 medarbejdere).



12. 04.10

Søren Gyldendal-prisen uddeles på Søren Gyldendals (1742-1802) fødselsdag. Prisen uddeles til forfattere for: "En stærk og særpræget skabergerning". Da prisen første gang blev overrakt i 1958 var den på 10.000 kr. I år er prisen 200.000 kr. og går til Tom Buk-Swienty for hans forfatterskab, der tæller kulturlitterære værker som *Den ideelle amerikaner*, en biografi om journalisten, reformisten og fotografen Jacob A. Riis, og *Slagtebænk Dybbøl*, der skildrer slaget i 1864.

10 Virksomhedsledelse – Corporate Governance

Gyldendals redegørelse for virksomhedsledelse efter Årsregnskabslovens § 107b udgør en del af ledelsesberetningen og er i sin helhed at finde på internetadressen <http://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>.

Kodeks for virksomhedsledelse

Komitéen for god selskabsledelse gav i 2010 nye, reviderede Anbefalinger for god selskabsledelse. Gyldendals bestyrelse har vurderet Anbefalingerne og forholder sig til disse som beskrevet herefter. På Investorsiden <http://ir.gyldendal.dk/governance.cfm> er Gyldendals fulde governance-rapportering, hvor de enkelte anbefalinger adresseres specifikt. Anbefalingerne er tilgængelige på www.corporategovernance.dk. Gyldendal følger ikke andre kodekser for virksomhedsledelse.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse

Gyldendal tilstræber en let adgang til kommunikation mellem selskabet og aktionærerne. Det sker blandt andet ved løbende information om selskabets forhold på Investorsiden på <http://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>. Her kan aktionærer og andre interessenter finde information om blandt andet selskabets ledelse, kapital, regnskabstal, børsmeddelelser samt generelle nyheder fra selskabet, ligesom der kan abonneres på en række nyheder fra Gyldendal.

Gyldendal har ved årsskiftet 2010/11 indført elektronisk kommunikation med aktionærerne. Aktionærer registrerer deres email-adresse i Gyldendals investorportal på gyldendal.dk. Alle navnenoterede aktionærer er blevet orienteret om overgangen til elektronisk kommunikation med vejledning om fremgangsmåden i forbindelse med registrering af email-adresser.



15.04.10

Det store episke romanværk *Børnenes bog*, skrevet af den prisvindende engelske forfatter A.S. Byatt, udkommer på dansk. Senere på året gæster A.S. Byatt København, hvor hun bl.a. interviewes på årets bogmesse i Forum og ved to udsolgte arrangementer på Louisiana og i Den Sorte Diamant.

Gyldendals kapital er nominelt 22.400.000 kr. opdelt i aktier af 20 kr. pr. stk. Aktierne er ligeligt fordelt mellem 560.000 A-aktier og 560.000 B-aktier, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Der er ikke knyttet stemmeret til B-aktien. Bestyrelsen 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 og stabil ejerstruktur i selskabet, idet overtagelsesforsøg kun kan gennemføres med accept fra hovedaktionæren, Museumsfonden af 7. december 1966. Det er bestyrelsens holdning, at aktionærerne i tilfælde af overtagelsesforsøg eller købstilbud skal gives mulighed for at tage stilling til de tilbudte vilkår på et velinformeret grundlag.

På den ordinære generalforsamling i april 2010 blev Gyldendals vedtægter ændret således, at generalforsamlinger indkaldes med et varsel på mindst 3 uger, som det er foreskrevet i selskabsloven. Derved har aktionærerne god mulighed for at forberede sig. Indkaldelse med dagsorden sendes 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.

Gyldendals ledelse ønsker at fortsætte med afholdelse af generalforsamling ved fysisk fremmøde. Samtlige medlemmer af Gyldendals bestyrelse og direktion er til stede på generalforsamlingen, medmindre der opstår uoverstigelige forhindringer for det enkelte medlem.



15.04.10

g.dk udsender Danmarks første e-bogslæser, og interessen for at prøve dette nye medie er overvældende. Presseomtalen er stor, og den bliver udsolgt tre gange. Tilbuddet på e-bogslæseren bliver koblet med en litteraturpakke. I november har g.dk desuden danmarkspremiere på den nyeste e-bogslæser fra Sony.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet samt selskabets samfundsansvar

Gyldendal lægger vægt på gode relationer og åben dialog med selskabets mange forskellige interessenter, ikke mindst med forfattere og andre ophavsmænd, kunder, forhandlere, medarbejdere, pressen, analytikere og aktionærer. Direktionen i Gyldendal varetager kommunikationen med investorer og analytikere i overensstemmelse med gældende regler og selskabets retningslinier herfor.

Gyldendal arbejder aktivt med samfundsansvarlighed med fokus på såvel en mangfoldig udgivelsespolitik som på medarbejdere og bogproduktion. Gyldendals politikker og rapportering er tilgængelige på Investor-siden <http://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>.

Åbenhed og transparens

Af hensyn til aktionærernes, analytikernes og andre interessenters vurdering af Gyldendal og af Gyldendals aktiviteter, mål og resultater er der sikret procedurer for, at alle væsentlige oplysninger straks offentliggøres via NASDAQ OMX Copenhagen, direkte til pressen og på selskabets hjemmeside.

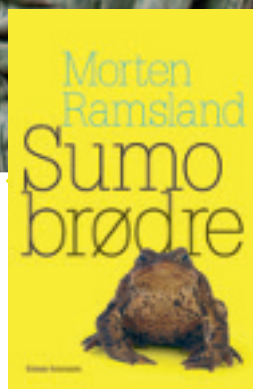
Offentliggørelse sker indtil videre alene på dansk og således ikke også på engelsk, da selskabets aktiviteter er centreret i Danmark, og selskabet kun har få udenlandske aktionærer.

Gyldendal-koncernens årsrapport og halvårsrapport udarbejdes efter IFRS-standarder som godkendt af EU. Bestyrelsen finder ikke behov for at udvide års- og halvårsrapporten med andre regnskabsstandarter eller ikke-finansielle oplysninger. Selskabet udarbejder tillige periodemeddelelser for 1. og 3. kvartaler.



21.04.10

Gyldendals litterære direktør, Johannes Riis, hædres med Rungstedlund-prisen på 25.000 kr. Prisen uddeles af bestyrelsen i Rungstedlundfonden. I begrundelsen hed det bl.a.: "Med prisen ønsker bestyrelsen at anerkende Johannes Riis' store indsats for formidlingen af både ældre og nyere litteratur, hans fornemme sans for æstetik og hans væsentlige bidrag til debatten om litteratur og kultur i det danske samfund."



23.04.10

Morten Ramsland, som i maj 2005 debuterede med *Hundehoved*, udgiver *Sumo brødre* – den første ikke krimi i umindelige tider, der topper bestsellerlisterne (Rosinante&Co).

Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar

Bestyrelsen mødes mindst fire gange årligt efter en forud fastsat mødeplan, hvortil kommer et årligt strategiseminar. Strategiseminaret giver ledelsen mulighed for at fordybe sig i særlige forhold i virksomheden og i fastlæggelsen af strategien. Bestyrelsesmøderne fastlægges i god tid for et år ad gangen efter en fastlagt plan. Bestyrelsesmøderne afholdes i øvrigt, hvis direktionen, formanden eller et bestyrelsesmedlem ønsker det. Gyldendal-koncernen indtager en stærk position på det danske bogmarked, og bestyrelsen ønsker at styrke koncernens position gennem organisk vækst og selektive opkøb. Det er bestyrelsens overordnede finansielle målsætning at sikre koncernen langsigtet indtjening og derved give aktionærerne et i forhold til branchen konkurrencedygtigt afkast af den investerede kapital.

Bestyrelsen vurderer jævnligt, herunder på det årlige 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.

Bestyrelsen i Gyldendal 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 foretager hvert andet år en evaluering af arbejdet i bestyrelsen. Formanden for bestyrelsen forestår gennem dialog med de enkelte bestyrelsesmedlemmer løbende evaluering af direktionen samt af samarbejdet mellem direktionen og bestyrelsen. Gyldendals bestyrelse evaluerer hvert år i forbindelse med aflæggelse af halvårsrapporten bestyrelsens forretningsorden samt selskabets interne regelsæt. Yderligere evaluering og opdatering finder sted, når der er behov for det.



29.04.10

Forfatteren Bjarne Reuter fylder 60 år. Senere på året – i oktober – er han aktuel med den satiriske krimifarce *Den egyptiske tenor*, hvor de to uheldige helte, krimalkommissær Stelman og kriminalassistent Larsen – også kendt fra Reuters *Den iranske gartner* fra 2008 – på ny er i spidsen for opklaringen af en spektakulær forbrydelse.

Gyldendals bestyrelse har ikke fundet behov for at udarbejde en forretningsorden for direktionen. Rapportering fra direktionen til bestyrelsen aftales løbende, og der er sikret let og smidig adgang til løbende kommunikation mellem bestyrelsen og direktionen, ligesom bestyrelsesformanden afholder statusmøder med direktionen med korte intervaller.

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. Bestyrelsesformanden sikrer en løbende dialog mellem direktion og bestyrelse og indkalder i samarbejde med direktionen til bestyrelsesmøder. Formanden sørger i øvrigt for en hensigtsmæssig tilrettelæggelse og afvikling af bestyrelsens møder samt en optimal udnyttelse af relevante kompetencer repræsenteret i bestyrelsen. Bestyrelsesformanden udfører ikke andre opgaver for Gyldendal end varetagelse af sit hverv som formand for bestyrelsen.

Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

Gyldendals bestyrelse ønskes sammensat således, at bestyrelsen besidder kompetencer inden for kultur, it og nye medier, finans, detailvirksomhed samt virksomhedsledelse og -udvikling i bred forstand; kompetencer, der har relevans for Gyldendal, og som sikrer kvalificerede overvejelser og beslutninger i bestyrelsen. Gyldendals årsrapport indeholder i ledelsesoversigten oplysning om bestyrelsesmedlemmernes stilling, ledelseshverv og andre krævende opgaver samt oplysning om det enkelte medlems beholdning af aktier i Gyldendal og handel i løbet af regnskabsåret.

Bestyrelsen vurderer løbende bestyrelsens sammensætning, herunder i relation til erfaringer, køn og alder, og om de for Gyldendal nødvendige kompetencer er repræsenteret i bestyrelsen. Denne vurdering danner grundlag for de kandidater, som bestyrelsen stiller i forslag på selskabets generalforsamlinger.



29.04.10

Kenneth Bøgh Andersen afslutter firebindsværket om *Djævlékriegen med Ondskabens engel* og ryger til tops på bestsellerlisten (Rosinante&Co)

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, kvalifikationer samt om ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber eller andre krævende tillidsposter med relevans for bestyrelsesarbejdet i Gyldendal. Bestyrelsen har i sin forretningsorden besluttet, at bestyrelsesmedlemmer fratræder bestyrelsen på den første ordinære generalforsamling efter deres fyldte 70. år. Der er ikke bestemmelser herom i selskabets vedtægter.

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.

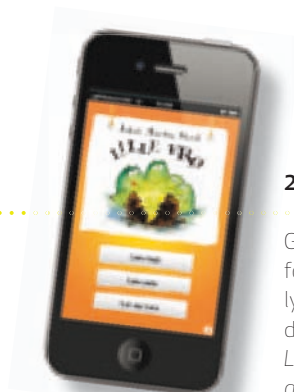
Bestyrelsen søger at opstille et flertal af kandidater til bestyrelsen, der er uafhængige af selskabet og dermed kan handle uafhængigt af særinteresser. Bortset fra Poul Erik Tøjner, der er direktør for Museumsfonden af 7. december 1966, er de nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer alle uafhængige af selskabet.

Det er bestyrelsens holdning, at antallet af et medlems bestyrelsesposter og andre ledelseshverv ikke i sig selv afgør, hvorvidt bestyrelsesarbejdet i Gyldendal kan varetages på betryggende vis. Det er derfor op til det enkelte bestyrelsesmedlem sammen med bestyrelsesformanden 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 selvevaluering.



06.05.10

Ina Bruhn modtager Kommunernes Skolebiblioteksforenings Forfatterpris 2010 for *Min fucking familie* (Rosinante&Co).



20.05.10

Gyldendal Lyd lancerer fire af forlagets klassiske børnebøger som lyt&læs-bøger til iPhone. Senere fås de også til iPad. Det drejer sig om *Lille frø*, *Mis med de blå øjne*, *Palle alene i verden* og *Cykkelmyggen Egon*.

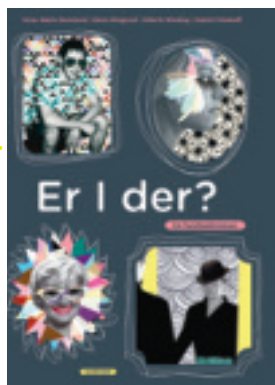
Bestyrelsesmedlemmer valgt af medarbejderne i koncernen vælges for fire år ad gangen. Seneste medarbejdervalg fandt sted i 2010, og der afholdes derfor nyt valg i foråret 2014 forud for den ordinære generalforsamling.

Gyldendal orienterer på selskabets hjemmeside om nedsatte ledelsesudvalg, disses kommissorium og lignende. Indtil videre har Gyldendal alene nedsat et revisionsudvalg, hvor den samlede bestyrelse er repræsenteret henset til Gyldendals størrelse og finansielle struktur. Merete Eldrup er formand for revisionsudvalget. Der er vedtaget separat forretningsorden for revisionsudvalget.

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. Revisionsudvalget skal i henhold til sit kommissorium særligt overvåge følgende forhold:

- regnskabsafslæggelsesprocessen.
- om selskabet har etableret effektive interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer.
- den lovpligtige revision af selskabets årsrapport.
- revisorernes og revisionsfirmaets uafhængighed, herunder især processer i relation til godkendelse af opgaver, der ikke er revisionsopgaver.
- de eksterne revisorers kvalifikationer og resultater.

Gyldendals bestyrelse har vurderet, at der ikke er behov for nedsættelse af et nomineringsudvalg, og de hertil relaterede opgaver varetages af den samlede bestyrelse. Det gælder tillige et eventuelt vederlagsudvalg. Opgaver knyttet til vederlagspolitik varetages af bestyrelsesformanden, der i fornødent omfang udnytter de i bestyrelsen repræsenterede, relevante kompetencer.



20.05.10

Er I der? er den spørgende titel på Danmarks første ungdomsroman skrevet på Facebook og nu klar i bogform. Anne-Marie Donslund, Glenn Ringtved, Alberte Winding og Daniel Zimakoff er forfatterne, der som fire tidligere efterskoleelever holdt kontakten ved lige på Facebook med næsten daglige opdateringer, som alle kunne følge med i. De fire forfattere skrev som Valdemar, Tobias, Mirabella og Rebekka direkte til Facebook over tre måneder i efteråret 2009, og en afsendt besked måtte ikke fjernes igen. Ligesom forfatterne heller ikke så hinandens bidrag først. Dog havde de fra begyndelsen af aftalt den dramatiske histories hovedtræk. "Sjovt, udfordrende, provokerende, lærerigt og spændende", kaldte forfatterne oplevelsen, da de for allersidste gang havde logget sig af Facebook.

Ledelsens vederlag

Bestyrelsen ønsker at fastlægge bestyrelshonoraret og direktionens vederlag på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau i forhold til virksomhedens karakter og volumen.

I marts 2008 vedtog bestyrelsen overordnede retningslinjer for incitaments aflønning, der tillige fastsætter generelle rammer for vederlagspolitik for bestyrelse og direktion.

Retningslinjerne er godkendt på generalforsamlingen i 2008 og er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

De overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af direktionen er godkendt på ordinær generalforsamling 2008 og eventuelle ændringer heri vil blive forelagt generalforsamlingen.

Bestyrelsens vederlag er et fast honorar og godkendes for det forgangne år af generalforsamlingen på den ordinære generalforsamling. Honoraret oplyses i årsrapporten.

Bestyrelsen modtager ikke incitaments aflønning. Direktionen aflønnes med en fast og en variabel del. Den faste løn består af en årlig gage, pensionsbidrag og øvrige benefits. Værdien af den samlede aflønning oplyses i årsrapporten for den samlede direktion.

Direktionen kan udover den faste løn opnå en variabel aflønning i form af en årlig kontant bonus. 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 60 % af den årlige faste løn. I regnskabsår, hvor der udbetales kontant bonus, vil der ske en tilsvarende udgiftsføring, der vil fremgå af årsrapporten. Hverken bestyrelse eller direktion modtager aktiebaseret aflønning. Der er ikke aftalt særlige fastholdelses- eller fratrædelsesordninger til direktionen ud over sædvanlige opsigelsesvilkår.

Bestyrelsen har ikke fundet behov for at aftale nærmere med direktionen om tilbagebetaling af variable lønandele i særlige tilfælde.

Vederlagspolitikken uddybes i formandens beretning, såfremt bestyrelsen ønsker justeringer af den vedtagne politik, eller der er rejst spørgsmål fra aktionærerne. På generalforsamlingen forelægges bestyrelsesvederlag for det foregående kalenderår.

Selskabet finder det ikke relevant at oplyse de enkelte bestyrelses- eller direktionsmedlemmers individuelle vederlag, men en samlet oversigt findes i årsrapportens note 5.



Regnskabsaflæggelse

Gyldendals årsrapport og halvårsrapport aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Gyldendals bestyrelse vurderer løbende, hvorvidt der er behov for yderligere rapportering. Indtil videre rapporteres der på gyldendal.dk og til dels i årsrapporten om samfundsansvar. I årsrapporten gives supplerende oplysninger om selskabets aktiviteter i de forløbne år samt øvrige oplysninger, som skønnes relevante.

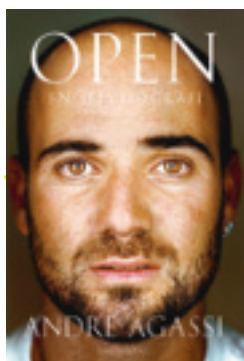
Bestyrelsen tager ved behandling og godkendelse af årsrapporten stilling til de grundlæggende forudsætninger og usikkerheder, der ligger til grund for regnskabsaflæggelsen – herunder going concern forudsætningen. Ved vurderingen af going concern forudsætningen lægges særlig vægt på selskabets indtjeningsevne, cash flow og finansielle position samt markedsposition.

Risikostyring og intern kontrol

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.

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 rapporterer til bestyrelsen om væsentlige ændringer i risikovurderingerne. Gyldendal oplyser i årsrapporten om væsentlige forretningsmæssige risici og redegør for koncernens risikostyring og kontrolorganisation.

Bestyrelsen har besluttet ikke at etablere en whistleblower-ordning.



21.05.10

Tennis-legenden André Agassis selvbiografi *Open* får sensationelt gode anmeldelser. Bl.a. seks ud af seks stjerner i Politiken, seks stjerner ud af seks i Euroman og fem ud af seks stjerner i Berlingske. Flere tøver ikke med at kalde bogen et litterært mesterværk.

Revision

Revisor modtager løbende indkaldelser til bestyrelsesmøder med tilhørende bilag samt efterfølgende referater af bestyrelsesmøder med henblik på at holde revisor orienteret om selskabets forhold.

Revisor rapporterer skriftligt til bestyrelsen i revisionsprotokollen, som behandles og underskrives af bestyrelsen på førstkommande 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. Bestyrelsesformanden, formanden for revisionsudvalget og revisor kan herudover være i løbende dialog, såfremt der er behov for dette.

Revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar forhandles af revisionsudvalgets formand med bistand fra direktionen og godkendes af bestyrelsesformanden på bestyrelsens vegne.

Bestyrelsen og dermed revisionsudvalget har i henhold til forretningsordenen for revisionsudvalget vurderet det mest hensigtsmæssigt, at direktionen som udgangspunkt er til stede på udvalgets møder.

Bestyrelsen har vurderet, at der på baggrund af Gyldendals størrelse og finansielle struktur ikke er behov for etablering af intern revision.

Regnskabsaflæggelsesproces

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.



25.05.10

Gyldendal køber rettighederne til krimi-debutanten Jan Wallentins *Strindbergs stjärna* af svenske Bonniers. Købet bemærkes, fordi der går rygter om, at Gyldendal måtte byde højt for at vinde auktionen: "Det er sådan, klaveret spiller i dag – man må betale for at være med. Og vi vil være med på dette marked," siger Johannes Riis ved den lejlighed til Bogmarkedet. Bogen er klar til udgivelse i Danmark i efteråret 2011.



09.06.10

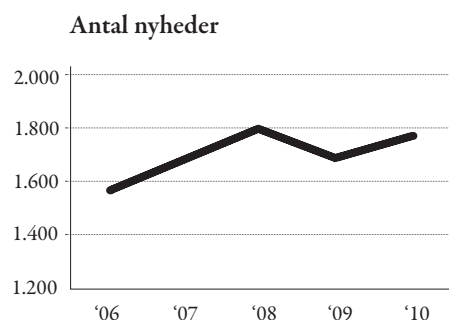
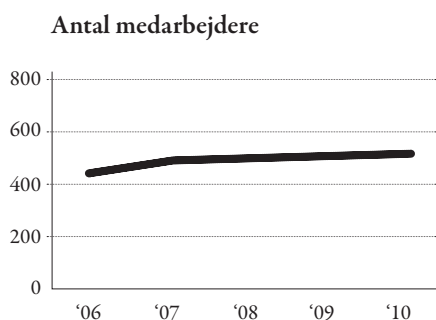
Den historiske spændingsroman *Julie* udgives på dansk og er allerede på det tidspunkt en vordende international bestseller, købt af forlag i mere end 30 lande. Romanen er oprindeligt skrevet på engelsk af forfatteren Anne Fortier. Anne Fortier er ganske vist født og opvokset i Danmark, men siden 2002 har boet og arbejdet skiftevis i USA og Canada. *Julie* foregår i Siena dels i 1340 og dels i nutiden med tragedien om *Romeo og Julie* som det dramatiske omdrejningspunkt.

Koncernens politikker og procedurer fastlægges blandt andet på grundlag af en løbende vurdering af risici forbundet med regnskabsaflæggelsen. Som et 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, som 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.



10.06.10

Journalisterne Morten Johnsen og Kasper Kronenberg fortæller i erhvervsbiografien *Løvekongens storhed & fald* hele historien om Flemming Østergaard, den tidligere bestyrelsesformand i Parken Sport & Entertainment. Forfatterne kommer helt tæt på op- og nedturene i hans erhvervskarriere gennem samtaler med mere end 80 kilder. Morten Johnsen og Kasper Kronenberg modtager senere på året FUHPrisen (Foreningen for undersøgende journalistik) for deres bog.

10

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Gyldendal ønsker at fremme en ansvarlig adfærd i forbindelse med arbejdet i koncernen og ønsker herunder at fremme adfærd, der bidrager til bæredygtig økonomisk, social og miljømæssig udvikling. De økonomiske, sociale og miljømæssige forhold er indbyrdes relaterede, og Gyldendal-koncernens samfundsansvar skal sikre en hensigtsmæssig balance i virksomhedens udvikling.

Gyldendal har udarbejdet etiske regler for samfundsansvarlighed, der skal efterleves af alle selskaber i Gyldendal-koncernen og af de leverandører, som Gyldendal samarbejder med.

Gyldendals fokus på samfundsansvarlighed omfatter særligt arbejdet med at værne om ytringsfriheden med en udgivelsespolitik, der understøtter Gyldendals mission om at berige danskerne med kundskaber, kultur- og læseoplevelser præget af mangfoldighed og kvalitet. Udgivelsespolitikken føres ud i livet af dygtige og engagerede medarbejdere, og arbejdet med udvikling af medarbejdernes kompetencer i gode og engagerende arbejdsmiljøer er af stor betydning for Gyldendal.

Gyldendals miljømæssige påvirkning er særligt udtalt inden for bogproduktionen og i bogdistributionen, der varetages af datterselskabet Nordisk Bog Center. Gyldendal har på den baggrund prioriteret indsatsen for en ansvarlig miljømæssig adfærd inden for disse områder. Da Nordisk Bog Center i disse år gennemfører et omfattende moderniserings- og ombygningsprojekt, vil der indtil videre ikke blive rapporteret om samfundsmæssige initiativer hos Nordisk Bog Center.

Udgivelsespolitik og ytringsfrihed

Gyldendal ønsker at stimulere lysten til at læse såvel gennem spændende og debatskabende udgivelser for voksne og børn som gennem udvikling af nye tidssvarende undervisningsmaterialer i høj kvalitet til alle dele af uddannelsessegmentet. Gode læsefærdigheder er en grundlæggende forudsætning for at tilegne sig kompetencer i et videnssamfund, og Gyldendal vil spille en aktiv rolle i udviklingen af børns læsefærdigheder.



17.06.10

Historikeren Jens Aage Poulsen modtager Gyldendals Undervisningsmiddelpris på 50.000 kr. for sine mange bøger til skolebiblioteket og historieundervisningen i grundskolen. Senest *Historie 7, 8 og 9*.

Til folkeskoleundervisningen har Gyldendal udviklet skolebøger og digitale læremidler, der understøtter den enkelte elevs læseindlæring både i danskundervisningen og i de øvrige fag. Gyldendal deltog i 2010 i etableringen af et nyt initiativ, Ordet fanger, om at styrke bogen og læsning for danske børn. Ordet fanger er et initiativ, der samler toneangivende forfattere, forlag, boghandlere, biblioteker, Danmarks Lærerforening m.fl. om sit formål. Og datterforlaget Systime markerede sig i 2010 stærkt med iBogen, en interaktiv læringsplatform, der forventes at afløse papirbøger i store dele af gymnasieundervisningen.

Gyldendal skal ikke kun genremæssigt spænde vidt. Allerede i begyndelsen af det tyvende århundrede udtalte Peter Nansen, Gyldendal-direktør og samfundskritisk journalist og forfatter, at Gyldendal med den position, det har, skal være huset med de mange boliger. Peter Nansen lagde dermed ord til det, der siden har været en fundamental del af Gyldendals selvforståelse: Gyldendal og dets datterselskabers aktiviteter skal afspejle virkeligheden i al dens mangfoldighed og bidrage aktivt til oplysning samt kulturel og demokratisk debat. Hos Gyldendal skal forfatterne kunne regne med at blive mødt med et kvalificeret og engageret samarbejde og med formidling af deres manuskripter uden skelen til religiøs, politisk eller anden overbevisning.

Gyldendal betragter det som en væsentlig samfundsmæssig rolle at fastholde denne mangfoldighed i sit udgivelsesprogram.

En grundlæggende forudsætning for kulturel mangfoldighed er, at samfundet anerkender en udstrakt kunstnerisk ytringsfrihed. Gyldendal blev i 2010 udfordret på netop dette med et sagsanlæg mod Das Beckwerks *Suverænen*; en roman, der udkom i 2008, og som med afsæt i elementer fra virkeligheden anvender fiktionens virkemidler i en satire om det moderne menneske som politisk aktør. Sagen er principiel og vil få vidtrækkende konsekvenser for den kunstneriske ytringsfrihed, hvis ikke Gyldendal og forfatteren frifindes. Retssagen blev hovedforhandlet i Østre Landsret i januar 2011, og der afsiges dom i marts måned samtidig med produktionen af denne årsrapport.

Gyldendal lægger vægt på at være med til at udvikle den danske litteratur, at finde nye talenter og sikre vækstlaget under de etablerede forfattere. Det sker ved kritisk og konstruktiv vurdering af manuskripter, ved at være opsøgende og igangsættende og ved



18.06.10

Forfatter og museumsdirektør Erland Porsmoses bog om den fynske maler Fritz Syberg udkommer. Samtidig åbner udstillingen 'Sybergland' med værker af maleren på Johannes Larsen Museet i Kerteminde. Udstillingen trækker godt 35.000 gæster til, hvilket gør den til den mest sete udstilling på Johannes Larsen Museet nogensinde. Bogen får flotte ord fra anmelderne.

at holde sig aktivt orienteret om, hvad der foregår i de litterære miljøer. I 2010 udgav Gyldendal det højeste antal debutanter i mange år. Det er dog ikke noget mål i sig selv at udgive mange debutanter; også hos debutanter er det talentet, der er udslagsgivende.

I 2010 overtog Rosinante&Co det litterære tidsskrift *Hvedekorn* og sikrede dermed fremtiden for tidsskriftet, der gennem 90 år har lanceret mange af de forfattere, der kom til at tegne dansk litteratur i det tyvende århundrede. Endvidere udgiver Gyldendal tidsskriftet *Kritik*, der blev stiftet i 1967, og som bygger bro mellem den litterære og den videnskabelige verden gennem publicering af akademisk formidlende og debatterende, peer-reviewede artikler.

Der bruges hvert år mange ressourcer på udgivelse af et bredt program af oversat litteratur. Den oversatte litteratur bidrager til den stadige udvikling af såvel det danske sprog som den danske litteratur, og med bistand af blandt andre udenlandske litterære "scouts" arbejdes der målrettet både med udvælgelse af væsentlige nyheder og med oversættelse og nyoversættelse af klassiske værker. I 2010 har Gyldendal eksempelvis udgivet bind 1 af Niels Brunses mere tidssvarende og højt berømmede oversættelse af Shakespeares dramatiske værker. I 2010 udgav Gyldendal også bind II af Platons samlede værker i nyoversættelse. Disse oversættelser forestås af en gruppe på knap 30 af landets fremmeste klassiske filologer og Platonforskere.

I begyndelsen af 2009 introducerede Gyldendal internetportalen Den Store Danske – Gyldendals åbne encyklopædi på nettet (denstoredanske.dk), som stilles gratis til rådighed for befolkningen. Det har siden udgivelsen af de første af i alt 22 bind af Den Store Danske Encyklopædi været Gyldendals ønske at sikre tilgængelighed og ajourføring af den enorme mængde af ekspertviden, som var repræsenteret i dette opslagsværk. Med integreringen af Encyklopædien i Den Store Danske ønsker Gyldendal at skabe et åbent vidensprojekt, der på én gang kan samle og sprede danskernes kollektive viden. Samle, fordi alle her kan bidrage og formidle deres indsigter. Sprede, fordi indholdet, der skabes af brugerne, frit kan anvendes i alle andre sammenhænge. Den Store Danske indeholder i dag ca. 170.000 artikler og besøges og bruges dagligt af flere end 60.000 danskere.

Overordnet set skal Gyldendals udgivelsespolitik gennem en afbalancering af kommercielle og kulturelle hensyn sikre den solide og forsvarlige økonomi, der er en forudsætning for langsigtet vækst og udvikling.

01.07.10



Gyldendal køber aktiviteterne i internetboghandlen eLounge.com, som placeres i datterselskabet g.dk. Erhvervelsen skal specielt styrke Gyldendals position på markedet for salg af bøger til studerende.

Medarbejdere

Gyldendal er afhængig af kreative, kompetente og engagerede medarbejdere og ønsker at skabe et godt arbejdsmiljø. Det arbejdes der med på forskellige måder i koncernen.

Siden 2008 er der gennemført en årlig medarbejdertilfredshedsundersøgelse i moderselskabet, der tæller 259 af koncernens i alt 508 medarbejdere. I 2009 vurderede 94 % af medarbejderne, at Gyldendal er et rigtigt godt sted at arbejde, hvilket var en forøgelse på 7 % i forhold til 2008. I 2010 faldt procentdelen marginalt til 92 %. Ledelsen har sidenhen lagt yderligere vægt på regelmæssig informationsformidling til koncernens medarbejdere.

Løbende udvikling af medarbejdernes kompetencer sker blandt andet gennem Gyldendal Academy, der blev introduceret i 2009 og kom rigtigt i gang i 2010. Gyldendal Academy er et internt efteruddannelsesprogram, der tilbyder kurser inden for it, kommunikation og lederudvikling samt en række fagligt orienterede emner inden for forlagsdrift. Kursuskataloget vil jævnligt blive udbygget og tilpasset medarbejdernes behov, og undervisere vil være såvel eksterne fagfolk som egne medarbejdere med særlige kompetencer inden for virksomhedens fagområder.

Inden for rammerne af Gyldendal Academy igangsattes i foråret 2010 en forlagsuddannelse primært rettet mod redaktører. Uddannelsen består af 9 moduler fordelt over et 1 år. Alle kurser foregår i Gyldendal med undervisning af såvel interne som eksterne eksperter.

Samlet har der i 2010 været 421 deltagere i Gyldendal Academy fordelt på 41 kurser. På en skala fra 1 til 5 ligger evalueringen af kurserne i 2010 på gennemsnitligt 4,3. Ved etableringen af Gyldendal Academy fastsattes et evalueringsmål på 4. Dette mål fastholdes i 2011.

Igennem de senere år har mange ledere og medarbejdere gennemgået efteruddannelsesforløb på ledende danske og amerikanske institutioner, hvor den nyeste udvikling blandt andet inden for ledelse og digitale medier kan følges på nærmeste hold.



29.07.10

Ole Lund Kirkegaard ville være fyldt 70 år på denne dag. Gyldendal markerer begivenheden med flere udgivelser i årets løb: En *Læs selv*-serie med syv af hans kendte bøger (juni). En stor biografi skrevet af forfatteren og litteraturredaktøren Jens Andersen: *Ole Lund Kirkegaard – en livshistorie* (september). Børnebogen *Anton og Arnold – to frække drenge* (november). Den er baseret på Ole Lund Kirkegaards oplæsning om tvillingebrødrenes påhit i Danmarks Radio. Historien blev skrevet direkte ned fra oplæsningen og er nu udgivet i bogform. Og endelig tæt på årets afslutning: *Historien om en snor* (december). En fabel fra 1965-1966 om en snors fantasifulde leg og videre skæbne. Bogen er også Gyldendals Julebog 2010.

Bogproduktion

Produktion af trykte bøger er placeret hos eksterne leverandører og indebærer en ikke ubetydelig miljøpåvirkning. Gyldendal-koncernen producerede i 2010 i alt ca. 8,9 mio. bøger mod ca. 9,5 mio. i 2009. Produktion, trykning og indbinding sker primært i Skandinavien og EU samt i mindre omfang i Kina svarende til 1 % af den samlede tonnage, se fig. 1. Prepress, det vil sige layout, billedbehandling m.v., udføres stort set kun i Danmark på kontorarbejdspladser.

LEVERANDØR LOKATION	Danmark og Skandinavien	Øvrige EU	Kina/Asien
Antal hovedleverandører	9	2	2
Heraf godkendt iht. FSC/PEFC	9	1	2
Produceret tonnage	56 %	43 %	1 %

Fig. 1. Leverandører af trykning og indbinding af bøger

Produktionen af bøger er koncentreret på få hovedleverandører, der tilsammen leverer ca. 96 % af koncernens bøger. I 2010 har alle hovedleverandører ligesom i 2009 underskrevet samhandelsaftale med Gyldendal, der blandt andet forpligter leverandørerne til at overholde nationale og internationale forskrifter om indhold af farlige stoffer i bøger og særlige krav til emballage, paller m.m. Samhandelsvilkårene forpligter samtidig leverandørerne til at forholde sig til og overholde Gyldendals etiske regler for samfundsansvarlighed, herunder vedrørende

- menneskerettigheder
- børnearbejde
- diskrimination
- organisationsfrihed
- arbejdsmiljø og arbejdstid
- beskyttelse af miljøet

31.07.10

Børnebogklubberne indgår et samarbejde med Disney og udsender *Toy Story Herlige historier*. Bøgerne fra Disney udkommer kun i Gyldendals Bogklubber. I alt er det planlagt, at der skal udkomme fire bøger om året med Disney-indhold til bogklubmedlemmerne.

01.08.10

Systime udgiver 30 iBøger til undervisning i gymnasier og handelsskoler, og samarbejder med Rødkilde Gymnasium, Århus Statsgymnasium og Handelsgymnasiet Århus Købmandsskole om testklasser, hvor der udelukkende anvendes digitale undervisningsmaterialer i hele gymnasietiden.

Gyldendals etiske regler for samfundsansvar er tilgængelige på ir.gyldendal.dk/sr.cfm.

Gyldendal er i løbende dialog med de væsentligste leverandører om de krav, sam-handelsvilkårene stiller, og Gyldendal besøger jævnligt produktionsstederne. I 2010 er der indarbejdet procedurer, der sikrer, at Gyldendal mindst en gang årligt besøger hovedleverandører i Danmark, Skandinavien og EU og oversøiske leverandører så vidt muligt hvert andet år.

Hovedleverandørerne er alle miljø-certificerede i henhold til ISO 14001, ICTI (In-ternational Council of Toy Industries), Emas eller i henhold til national certificering eller godkendelse. Hovedleverandørerne er i øvrigt godkendt til trykning på FSC- eller PEFC certificerede papirkvaliteter, jf. herom nedenfor, bortset fra en enkelt leverandør, der forventes certificeret i 2011, se fig. 1.

Det er målet, at leverandører inden for bogproduktion skal tiltræde Gyldendals sam-handelsvilkår i løbet af de kommende år og dermed også tiltræde Gyldendals etiske regler. Det tilstræbes samtidig at øge andelen af certificerede leverandører.

Gyldendal har i 2010 anvendt ca. 4.253 tons papir (netto tonnage) til fremstilling af bøger mod ca. 4.400 tons i 2009. Papiret er overvejende af skandinavisk oprindelse, se fig. 2.

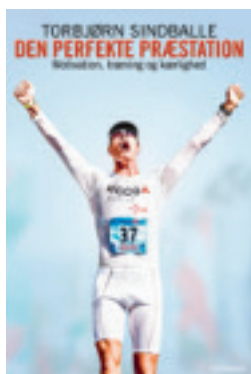
LOKATION	I % AF TOTAL TONNAGE
Danmark og Skandinavien	78 %
Øvrige EU	20 %
Kina/Asien	2 %

Fig. 2. Anvendt papir fabrikeret på lokation

I 2009 blev anvendelsen af genbrugspapir øget, særligt ved produktion af bøger til folkeskolen. I 2010 lykkedes det at producere alle engangsmaterialer til folkeskolen på genbrugspapir. Dette niveau fortsættes i 2011.

05.08.10

Gyldendals engelske bogklub Pic-cadilly Book Club skifter navn til Me-tropol for at vise, at klubben fremover vil favne endnu bredere og fokusere endnu skarpere på mødet mellem læser og forfatter i en global verden.



09.08.10

Torbjørn Sindballes selvbiografi, *Den perfekte præstation*, udkommer. Torbjørn var i 10 år Danmarks bedste og mest vindende triatlet og trænede til en ironman på Hawaii, da han blev nødt til at stoppe sin karriere. I forbindelse med Challenge Copenhagen signerer Sindballe bøger i en særdeles velbesøgt Crafts expostand på Rådhuspladsen.

I 2010 intensiveredes arbejdet for øget anvendelse af FSC ("Forest Stewardship Council", international mærkningsordning for træ og papir), PEFC ("Programme for the endorsement of Forest certification schemes", international certificering for bæredygtig skovdrift) eller lignende miljømærket papir. Gyldendal støtter disse ordninger og foretrækker leverandører, der er godkendt til produktion på FSC- og PEFC-mærket papir i den takt, som udbuddet heraf er til stede, og økonomien er forsvarlig. Der er sat ambitiøse mål for 2011 og 2012, se fig. 3.

MILJØMÆRKET PAPIR I %	
2009	Anslået 3 %
2010	9 %
Mål 2011	25 %
Mål 2012	40 %

Fig. 3. Anvendt miljømærket papir – FSC / PEFC/Svanen & genbrugspapir i bogproduktionen

Oplysning om anvendelse af miljømærket papir vil fremover i vidt omfang blive givet i bøger fra Gyldendal-koncernen, se f.eks. fig. 4.

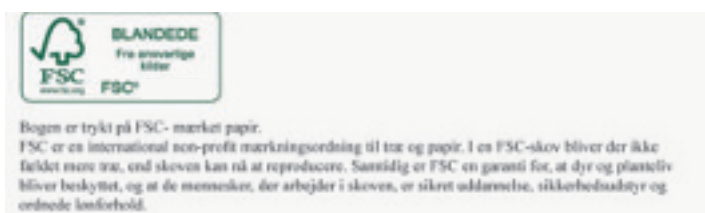


Fig. 4. FSC-mærkning



20.08.10

Joachim Boldsens bog *Boldsens Håndboldskole* udkommer. Det er en praktisk bog fyldt med konkrete håndboldøvelser til unge håndboldspillere op til 14 år. Boldsen samarbejder med den landsdækkende kampagne *Aktiv rundt i Danmark* hvor børn fra 0. til 10. klasse kan dyste om forskellige præmier. En af præmierne er en dag med Boldsen og hans håndboldskole.



25.08.10

Tom Buk-Swientys *Dommedag Als* udkommer og får ligesom hans foregående bog, bestselleren *Slagtebænk Dybbøl*, en overordentlig flot modtagelse i pressen. Bl.a. får bogen seks ud af seks stjerner i både Politiken og Jyllands-Posten og bliver udråbt til at være "En litterær sejr". Bogen er trykt i 30.000 eksemplarer inden året er omme.

10

Koncernens virksomheder

Tusinde kroner

2010

2009

MODERSELSKAB

GYLDENDAL A/S

Klareboderne 3
1001 København K
Telefon 33 75 55 55
CVR: 58 20 01 15

Nettoomsætning	570.542	575.461
Årets resultat før skat (ekskl. udlodninger fra og nedskrivninger af tilknyttede virksomheder og salg af kapitalandele)	49.795	-60.253
Årets resultat (ekskl. indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	2.364	-65.885
Aktiekapital	22.400	22.400
Egenkapital	239.931	230.094
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	259	263

DATTERVIRKSOMHEDER

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)

Bækvej 10-12
4690 Haslev
Telefon 56 36 40 00
CVR: 22 15 12 15

Nettoomsætning	78.828	72.881
Årets resultat før skat	6.169	5.716
Aktiekapital	20.000	20.000
Egenkapital	65.635	60.836
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	121	111

ROSINANTE&CO A/S (100%)

Købmagergade 62
1150 København K
Telefon 33 41 18 00
CVR: 21 16 58 08

Nettoomsætning	78.472	83.192
Årets resultat før skat	8.393	11.445
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	18.859	20.534
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	30	27

GYLDENDAL AKADEMISK A/S (100%)

Sjæleboderne 2
1122 København K
Telefon 33 75 59 00
CVR: 14 24 69 83

Nettoomsætning	80.406	76.112
Årets resultat før skat	10.877	8.011
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	22.582	20.198
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	37	39

Tusinde kroner

2010

2009

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Skt. Pauls Gade 25
8000 Århus C
Telefon 70 12 11 00
CVR: 11 90 68 42

Nettoomsætning	63.994	60.998
Årets resultat før skat	7.096	10.075
Aktiekapital	3.000	3.000
Egenkapital	24.812	31.536
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	41	36

FORLAGET CICERO A/S (100%)

Ørnevej 45
2400 København NV
Telefon 33 16 03 08
CVR: 53 36 20 28

Nettoomsætning	28.443	24.746
Årets resultat før skat	5.258	4.944
Aktiekapital	660	660
Egenkapital	13.495	14.374
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	6	7

FLEXIONAL APS (90%)

Klareboderne 3
1001 København K
Telefon 33 75 55 55
CVR: 25 36 67 51

Nettoomsætning	2.547	3.347
Årets resultat før skat	1.272	22
Aktiekapital	125	125
Egenkapital	11.083	10.127
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1	1



31.08.10

Forfattermakkerparret Christian Dorph og Simon Pasternak kan præsentere *Jeg er ikke her*, det tredje uafhængige bind i deres krimikrønike. Første bind i krimiserien, *Om et øjeblik i himlen*, var henlagt til 1975 og blev efterfulgt af *Afgrundens rand*, hvor forbrydelserne fandt sted i 1979. Nu er forfatterne nået til 1985 og til tiden med bære, diskere, punkere, yuppier, sort 80'er-lyrik, atomtrussel og aids-død m.m. Og midt i alt det findes den unge, smukke Rikke Bülow dræbt og seksuelt misbrugt.

Tusinde kroner

2010

2009

G.DK A/S (100%)

Klareboderne 3	Nettoomsætning	46.089	24.961
1001 København K	Årets resultat før skat	-6.576	-4.676
Telefon 33 75 55 55	Aktiekapital	1.000	1.000
CVR: 31 87 13 60	Egenkapital	-7.382	-2.507
	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	-	-

ANPARTSELSKABET AF 22. DECEMBER 1982 (100%)

Klareboderne 3	Nettoomsætning	-	-
1001 København K	Årets resultat før skat	6	12
Telefon 33 75 55 55	Aktiekapital	200	200
CVR: 70 44 20 19	Egenkapital	314	309
	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	-	-

PUBLIZON A/S (54%)

Skt. Pauls Gade 25	Nettoomsætning	13.084	668
8000 Århus C	Årets resultat før skat	-728	-151
Telefon 70 27 97 37	Aktiekapital	556	500
CVR: 28 99 06 69	Egenkapital	2.842	2.887
	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	6	0

Virksomheden er købt pr. 12. november 2009



01.09.10

Tine Bryld er aktuell med bogen *I den bedste mening*. Bogen handler om 22 grønlandske børn, der i 1951 blev skilt fra deres familier for at blive omskølet til elitedanskere. Bogen udkommer i forbindelse med, at filmen *Eksperimentet*, der er skabt på baggrund af bogen, har premiere. Og bog og film sætter dagsordenen for flere ugers fornyet interesse og debat.

Tusinde kroner

2010

2009

ATHENEUM INTERNATIONAL

BOGHANDEL A/S (100%)

Nettoomsætning	-	13.355
Årets resultat før skat	-	-1.929
Aktiekapital	-	-
Egenkapital	-	-
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	-	8

Virksomheden er solgt pr. 31. december 2009

KREA MEDIE A/S (100%)

Nettoomsætning	10.775	33.436
Årets resultat før skat	-34.445	-93.245
Aktiekapital	1.000	1.000
Egenkapital	-26.576	-47.430
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	7	11

Virksomheden er solgt pr. 3. september 2010

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

NYT JURIDISK FORLAG A/S

Ejerforhold : Gyldendal 50%

Nettoomsætning	-	5.915
Årets resultat før skat	-	-2.096
Aktiekapital	-	5.000
Aktiver	-	7.850
Egenkapital	-	-728
Forpligtelser	-	8.577
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	-	4

Virksomheden er solgt pr. 1. juli 2010



Resultatopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal 2010 2009		Gyldendal-koncernen 2010 2009	
Nettoomsætning		570.542	575.461	894.187	905.591
Vareforbrug	3	206.954	217.221	271.603	284.002
Honorar til forfattere m.fl.		92.985	91.189	146.379	134.686
Bruttoavance		270.603	267.051	476.205	486.903
Andre driftsindtægter		18.827	13.400	0	0
Andre eksterne omkostninger	4	104.995	108.904	154.687	160.263
Bruttofortjeneste		184.435	171.547	321.518	326.640
Personaleomkostninger	5	128.255	131.763	234.792	239.109
Af- og nedskrivninger	6	6.921	14.742	40.745	124.414
Driftsresultat		49.259	25.042	45.981	-36.883
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		28.800	19.739	0	0
Nedskrivning af kapitalandele	11	-34.583	-89.738	0	0
Nedskrivning af associerede virksomheder	11	0	-2.532	0	-2.532
Indtægter fra associerede virksomheder		2.105	0	2.105	0
Nedskrivning af andre kapitalandele	11	-500	0	-500	0
Resultat før finansielle poster		45.081	-47.489	47.586	-39.415
Finansielle indtægter	7	2.216	11.118	488	7.794
Finansielle omkostninger	8	3.285	4.143	3.515	3.582
Resultat før skat		44.012	-40.514	44.559	-35.203
Skat af årets resultat	15	12.848	5.632	20.473	2.250
Årets resultat		31.164	-46.146	24.086	-37.453
Fordeling af årets resultat:					
Moderselskabets aktionærer				24.338	-37.395
Minoritetsinteresser				-252	-58
Årets resultat				24.086	-37.453
Forslag til resultatdisponering:					
Udbytte til aktionærerne		22.400	22.400		
Overført til næste år		8.764	-68.546		
Årets resultat		31.164	-46.146		

Bestyrelsen indstiller udbytte for året på 20 kr. pr. aktie (2009: 20 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.



Totalindkomstopgørelse

Tusinde kroner

	Note	2010	Gyldendal 2009	Gyldendal-koncernen 2010	2009
Årets resultat		31.164	-46.146	24.086	-37.453
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Valutakursreg. vedr. udenlandsk virksomhed		0	0	718	1.720
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	25	0	0	-78	83
Skat af anden totalindkomst	15	0	0	19	-21
Anden totalindkomst efter skat		0	0	659	1.782
Totalindkomst i alt		31.164	-46.146	24.745	-35.671
<i>Fordeling af totalindkomst:</i>					
Moderselskabets aktionærer				24.997	-35.613
Minoritetsinteresser				-252	-58
Totalindkomst				24.745	-35.671
<i>Resultat pr. aktie:</i>					
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.	16			22,82	-35,05



02.09.10

Ved Gyldendals årlige reception for børne- og ungdomsbøger får forfatteren Kim Fupz Aakeson tildelt Gyldendals Børnebogspris 2010 på 50.000 kroner. Valget begrundes bl.a. med, at "Han i sine bøger formår at tackle alt det bøv, der kan være med livet, på en måde så børn og voksne både smiler og forstår. Ligesom han er en uhyre kreativ og energisk forfatter, der har mere end 50 børne- og ungdomsbøger bag sig."



Balance pr. 31. december

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
Aktiver	Note	2010	2009	2010	2009
Langfristede aktiver					
<i>Immaterielle aktiver</i>	9				
Goodwill		6.332	4.916	10.343	8.927
Udgivelsesrettigheder		6.845	9.997	28.784	54.136
IT brugsrettigheder		2.984	4.013	3.117	4.030
Domænerettigheder		0	0	13.170	13.170
Udviklingsprojekter		0	168	5.472	5.312
Igangværende udviklingsprojekter		0	0	0	1.148
		16.161	19.094	60.886	86.723
<i>Materielle aktiver</i>	10				
Grunde og bygninger		48.177	47.939	87.288	87.514
Tekniske anlæg og maskiner		567	1.099	3.267	4.529
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.377	4.837	5.889	7.683
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	185
Aktiver under opførelse		2.889	0	68.540	44.060
		55.010	53.875	164.984	143.971
<i>Finansielle aktiver</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	80.373	80.373	-	-
Andre finansielle tilgodehavender	12	1.383	1.184	1.383	1.184
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11	0	2.363	-	-
Andre kapitalandele og værdipapirer	11	2.612	2.442	2.612	2.442
		84.368	86.362	3.995	3.626
Langfristede aktiver i alt		155.539	159.331	229.865	234.320
Kortfristede aktiver					
<i>Varebeholdninger</i>					
Råvarer og hjælpematerialer		0	0	0	10
Varer under fremstilling		25.510	37.003	37.125	47.305
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		72.216	73.901	99.767	106.421
		97.726	110.904	136.892	153.736
<i>Tilgodehavender</i>					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	13	42.137	52.390	166.970	169.565
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		62.195	110.529	-	-
Andre finansielle tilgodehavender	12	1.559	711	1.559	711
Selskabsskat	15	38	7.092	0	11.325
Andre tilgodehavender		24.172	21.348	41.421	39.158
Periodeafgrænsningsposter		19.870	18.795	30.455	30.135
		149.971	210.865	240.405	250.894
Likvide beholdninger	14	13.202	19.960	40.786	32.170
Kortfristede aktiver i alt		260.899	341.729	418.083	436.800
Aktiver i alt		416.438	501.060	647.948	671.120

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
Passiver	Note	2010	2009	2010	2009
<i>Egenkapital</i>					
Aktiekapital		22.400	22.400	22.400	22.400
Valutakursregulering		0	0	0	-718
Andre reserver		0	0	3	62
Overført resultat		217.531	207.694	288.205	285.119
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		239.931	230.094	310.608	306.863
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		-	-	1.303	1.152
Egenkapital i alt		239.931	230.094	311.911	308.015
Forpligtelser					
<i>Langfristede forpligtelser</i>					
Prioritetsgæld	21	0	0	59.225	0
Bankgæld	20	0	2.499	5.063	8.312
Pension	18	4.766	4.601	4.766	4.601
Udskudt skat	15	8.739	7.000	20.810	21.020
Anden gæld	19	1.517	1.644	1.517	1.768
Langfristede forpligtelser i alt	17	15.022	15.744	91.381	35.701
<i>Kortfristede forpligtelser</i>					
Prioritetsgæld	21	0	0	2.607	0
Bankgæld	20	4.276	74.219	6.015	74.969
Pension	18	244	514	244	514
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.861	29.310	33.747	49.126
Gæld til tilknyttede virksomheder		34.130	36.757	-	-
Selskabsskat	15	0	0	1.463	0
Anden gæld	19	102.113	110.382	196.339	196.866
Periodeafgrænsningsposter		861	1.040	1.241	2.929
Andre hensatte forpligtelser	22	3.000	3.000	3.000	3.000
Kortfristede forpligtelser i alt		161.485	255.222	244.656	327.404
Forpligtelser i alt		176.507	270.966	336.037	363.105
Passiver i alt		416.438	501.060	647.948	671.120
Eventualforpligtelser m.v.	23				
Nærtstående parter	24				
Finansielle aktiver og forpligtelser	25				



Egenkapitalopgørelse

Tusinde kroner

Gyldendal

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2009	22.400	287.989	310.389
Totalindkomst for året	0	-46.146	-46.146
Køb af egne aktier	-	-12.460	-12.460
Udbytte	-	-22.400	-22.400
Udbytte egne aktier	-	711	711
	0	-34.149	-34.149
Egenkapital 31.12.2009	22.400	207.694	230.094
Totalindkomst for året	0	31.164	31.164
Udbytte	-	-22.400	-22.400
Udbytte egne aktier	-	1.073	1.073
	0	-21.327	-21.327
Egenkapital 31.12.2010	22.400	217.531	239.931



02.09.10

Femten år efter førsteudgaven udkommer den længe ventede opdatering af Peter Schepelerns *Filmleksikon*. Leksikonet får en flot modtagelse, og der statueres et eksempel på, at det klassiske opslagsværk trods nettet stadig kan vække begejstring.

Tusinde kroner

Gyldendal-koncernen

	Aktie- kapital	Andre reser- ver	Valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital, moder- selskabets aktionærer	Egenkapital, minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2009	22.400	0	-2.438	356.663	376.625	-	376.625
Totalindkomst for året	0	62	1.720	-37.395	-35.613	-58	-35.671
Køb af egne aktier	-	-	-	-12.460	-12.460	-	-12.460
Minoritetsinteresse ved køb af Publizon A/S	-	-	-	-	0	1.210	1.210
Udbytte	-	-	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	-	-	711	711	-	711
	0	0	0	-34.149	-34.149	1.210	-32.939
Egenkapital 31.12.2009	22.400	62	-718	285.119	306.863	1.152	308.015
Totalindkomst for året	0	-59	718	24.338	24.997	-252	24.745
Minoritetsinteressers kapital- forhøjelse i Publizon A/S	-	-	-	75	75	403	478
Udbytte	-	-	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	-	-	1.073	1.073	-	1.073
	0	0	0	-21.252	-21.252	403	-20.849
Egenkapital 31.12.2010	22.400	3	0	288.205	310.608	1.303	311.911

Selskabskapital

A-aktier (560.000 stk.)	11.200
B-aktier (560.000 stk.)	11.200
	22.400

10.09.10

Herfra hvor vi står 1-3 udkommer. Idémænden bag dette fotokunstneriske og kulturhistoriske værk, hvor 14 af Danmarks bedste fotografer fortæller det aktuelle danske landskab, er Hans Edvard Nørregård-Nielsen. I forbindelse med udgivelsen åbner en stor udstilling på Museet for Fotokunst, Brandts i Odense. Senere flytter udstillingen til Herning Kunstmuseum HEART samt Sophienholm og Gl. Holtegaard ved København.



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

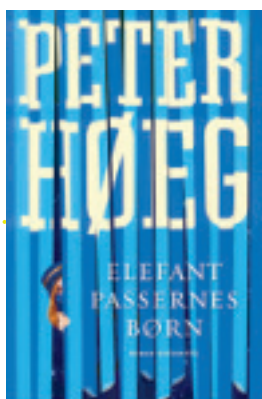
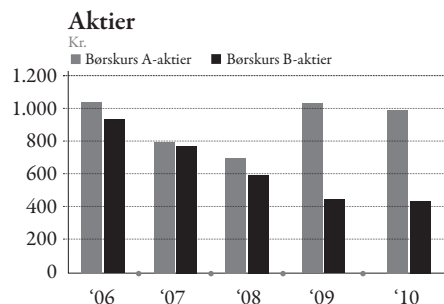
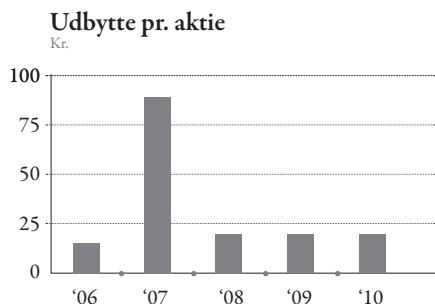
Der har ikke været ændringer til selskabets kapital i de seneste 5 år.

Egne aktier

Gyldendal A/S har fået bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen.

I 2009 erhvervede Gyldendal 18.100 stk. egne aktier for 12.460 t. kr. (pålydende værdi 362 t. kr.) og afhændede 10 stk. egne aktier til en værdi af 0 kr. (pålydende værdi 200 kr.). Hermed ejede Gyldendal 4,75 % af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2009.

Der er ikke erhvervet eller afhændet egne aktier i 2010. Hermed ejer Gyldendal fortsat 4,75 % af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2010.



10.09.10

Peter Høeg udgiver *Elefantpassernes børn*, indtager medier og bestsellerlister og bliver en af Rosinante&Co's bedst solgte bøger på bogmessen i Frankfurt.



19.09.10

Theis Ørntoft får Bodil og Jørgen Munch-Christensens kulturlegat, Danmarks største debutantpris, på 50.000 kr., for sin digtsamling *Yeahsuiten*.



Pengestrømsopgørelse

Tusinde kroner	Note	2010	Gyldendal 2009	Gyldendal-koncernen 2010	2009
Driftsresultat i alt (EBIT)		49.259	25.042	45.981	-36.883
Af- og nedskrivninger	6	6.921	14.742	40.745	124.414
Andre ikke kontante bevægelser		-497	-10.419	-154	-14.873
Ændring i:					
Varebeholdninger		13.178	640	16.844	-3.256
Tilgodehavender		20.791	-1.142	-2.395	21.029
Kortfristede forpligtelser		-14.761	-16.150	-8.831	-12.867
Pengestrømme fra driften		74.891	12.713	92.190	77.564
Modtagne finansielle indtægter	7	2.216	5.307	488	1.983
Betalte finansielle omkostninger	8	-3.263	-4.143	-2.775	-3.224
Afregnet selskabsskat	15	-4.055	-6.135	-4.959	-11.970
Pengestrømme fra driftsaktivitet		69.789	7.742	84.944	64.353
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		28.800	16.000	-	-
Køb af immaterielle aktiver	9	-1.916	-624	-12.170	-25.225
Salg af immaterielle aktiver	9	0	0	0	0
Køb af materielle aktiver	10	-3.569	-13.824	-27.209	-61.300
Salg af materielle aktiver	10	340	916	926	1.281
Køb af finansielle aktiver	11	-670	-2.820	-170	0
Salg af finansielle aktiver		0	752	0	752
Afregning vedr. Krea Medie forpligtelse		-8.763	-11.563	-8.763	-11.563
Køb af virksomheder	26	0	0	0	-3.565
Salg af virksomheder	27	3.000	0	2.756	-197
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		17.222	-11.163	-44.630	-99.817
Provenue ved optagelse af prioritetslån		0	0	63.600	0
Afdrag på prioritetsgæld		0	0	-1.768	0
Afdrag på bankgæld		-4.995	-5.028	-5.745	-5.990
Køb af egne aktier		0	-12.460	0	-12.460
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-21.327	-21.689	-21.327	-21.689
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-26.322	-39.177	34.760	-40.139
Ændring i likvider		60.689	-42.598	75.074	-75.603
Likvider primo		-49.261	-6.663	-37.051	38.552
Likvider ultimo		11.428	-49.261	38.023	-37.051
Der fordeler sig således:					
Likvide beholdninger	14	13.202	19.960	40.786	32.170
Træk på kassekredit		-1.774	-69.221	-2.763	-69.221
		11.428	-49.261	38.023	-37.051



20.09.10

Omsider udkommer det længe ventede første bind i Ken Folletts nye store trilogi om det 20. århundrede, fortalt gennem fem familier: *Giganternes fald*. I den årets udgang er bogen trykt i 75.000 eksemplarer. Bogen har også succes som lydbog.



Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Segmentopgørelse
3. Vareforbrug
4. Andre eksterne omkostninger
5. Personaleomkostninger
6. Af- og nedskrivninger
7. Finansielle indtægter
8. Finansielle omkostninger
9. Immaterielle aktiver
10. Materielle aktiver
11. Finansielle aktiver
12. Andre finansielle tilgodehavender
13. Tilgodehavender
14. Likvide beholdninger
15. Skat af årets resultat
16. Resultat pr. aktie
17. Langfristede forpligtelser
18. Pensionslignende forpligtelser
19. Anden gæld
20. Bankgæld
21. Prioritetsgæld
22. Andre hensatte forpligtelser
23. Eventualforpligtelser
24. Nærtstående parter
25. Finansielle aktiver og forpligtelser
26. Køb af virksomheder
27. Salg af virksomheder



21.09.10

Jens Andersens biografi om Ole Lund Kirkegaard udkommer til gode anmeldelser. Weekendavisen udråber Jens Andersen til "Biografiens mester", og bogen får fem ud af seks stjerner i både Jyllands-Posten og Berlingske.

Note ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner, der anses for at være præsentationsvalutaen for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning, finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg og investeringsejendomme.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrullet salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke. Som følge af at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2009 og tilhørende noter, er disse udeladt.



23.09.10

Jakob Martin Strids tegnede historie til de mindste om den lille blå eventyrlystne elefant *Mimbo Jimbo* udkommer både som almindelig billedbog og som papbog. Allerede før den danske udgivelse var *Mimbo Jimbo* solgt til forlag i Norge, Sverige og Færøerne. Løjerne i junglen fortsætter i november, hvor Strids næste bind i serien *Mimbo Jimbo har det sjovt* bliver udgivet.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Gyldendal A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 2, *Aktiebaseret vederlæggelse (Group Cash-settled Share-based Payment Transactions)* (juni 2009)
- IFRS 3, *Virksomhedssammenslutninger* (januar 2008)
- IAS 27, *Koncernregnskaber og separate årsregnskaber* (januar 2008)
- IAS 39, *Finansielle instrumenter: Indregning og måling (Eligible Hedged Items)* (juli 2008)
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (april 2009)
- IFRIC 17, *Udlodning af andre værdier end* (november 2008)

Den ændrede IFRS 3, *Virksomhedssammenslutninger*, betyder bl.a., at købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag ved virksomhedskøb skal indregnes direkte i resultatet. Hidtil har det været koncernens regnskabspraksis, at indregne købsomkostninger i kostprisen for virksomhedssammenslutningen hvis det var sandsynligt, at reguleringen vil blive foretaget, og den kunne måles pålideligt. Efterfølgende reguleringer til det betingede vederlag blev reguleret i kostprisen for virksomhedssammenslutningen. Den ændrede standard er i overensstemmelse med ikræfttrædelsesbestemmelserne implementeret med fremadrettet virkning for virksomhedssammenslutninger, hvor overtagelsestidspunktet er efter 1. januar 2010.

Anvendelsen af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke haft nogen effekt på anvendt regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling.



24.09.10

Projekt Løkke, skrevet af Tanja Frederiksen og Sigge Winther, giver anledning til stor debat og medieballade. Bogen skildrer vores statsminister, Lars Løkke Rasmussen, gennem over 200 mundtlige kilder. Bogen giver stof til næsten samtlige medier på alt fra smørrebrødssedler til debatsider.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der herudover en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

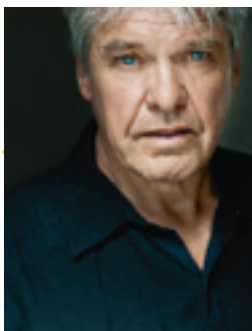
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, varedebitorer, varebeholdninger og andre forpligtelser.

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 Gyldendalkoncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici er omtalt i regnskabsberetningen.

Genindvindingsværdi for goodwill, udgivelsesrettigheder og andre immaterielle aktiver

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwill- og rettighedsbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill- og rettighedsbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og rettigheder er pr. 31. december 2010 39 mio. kr. (2009: 63 mio. kr.). For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 9 (immaterielle aktiver).



28.09.10

I år kunne Ib Michael fejre sit 40 års forfatterjubilæum. Det skete bl.a. med udgivelsen af to bøger på samme dag: Med den nye roman, *Orbit*, der er en kærlighedserklæring til livet i al dets dystre og lysende mangfoldighed og et ordentligt skud irrationalitet til hjernecellerne. Og med *Så var verden deres*, der er Ib Michaels gennemskrivning af trilogien *Blå bror*, *Sorte huller* og *Vilde engle*. De tre bøger udkom som enkeltbind i henholdsvis 2006, 2007 og 2009.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

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

Konsolideringsprincipper

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

Minoritetsinteresser

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

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

Fortjeneste eller tab ved salg af dattervirksomhed

Fortjeneste eller tab ved salg af dattervirksomheder, der medfører ophør af kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprovenuet eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele, og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet. Den herved opgjorte fortjeneste eller tab indregnes i resultatet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet (overtagelse af kontrol). Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne



Maleri:
Knud Odde

30.09.10

Magt, åndelighed, indsigt, sex, perversion, næstekærlighed, intuition, vold og vedholdenhed er nogle af temaerne i forfatteren Kristian Ditlev Jensens nye roman, *Opstigende Skorpion*, hvor den vansirede, højtuddannede enspænder Wolfgang Tornblad er i centrum. Bogen er første del af forfatterens ambitiøse plan om at skrive i alt 12 romaner, der hver handler om et stjernetegn med Wolfgang som seriens gennemgående figur.

identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatet på overtagelsestidspunktet. Hvis en virksomhedssammenslutning ved første regnskabsmæssige indregning kun kan opgøres midlertidigt, indregnes reguleringer til goodwillbeløbet eller til den regnskabsmæssige værdi af aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på vederlaget kan opgøres pålideligt. Solgte virksomheder indgår i resultatet frem til afhændelsestidspunktet, der er det tidspunkt, hvor kontrollen overgår til tredjemand.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatet.

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.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.



07.10.10

12. bind i Kim Fupz Aakesons populære serie om drengen Vitello udkommer: *Vitello skal have en papfar*. Samtidig får Vitello chance for at blive en nordisk mini-kendis – i hvert fald blandt børn, der spiser burgere. Ca. 200.000 eksemplarer af bind 8, *Vitello får en klam kæreste*, uddeles sammen med Happy Meals på McDonald's-restauranter i Sverige, Finland, Norge og Danmark.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning og efterfølgende i balancen til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under hhv. andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringerne i dagsværdi løbende i resultatet som finansielle poster.

Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat er beregnet med 25 % af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt acontoskat modregnes i skyldig skat ved årets udgang. Gyldendal er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud). Gyldendal er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.



07.10.10

Forfatteren, skuespilleren, sangeren og musikeren Alberte Winding er aktuell med *Albertes pigebog*, hvori hun giver råd til piger i den turbulente teenagetid. Hun fortæller selv: »Jeg har forsøgt at være en voksen ven i nøden. For jeg havde selv gerne læst en bog af denne type som ung, hvor jeg havde mange spørgsmål, men ikke lyst til at spørge nogen.« Pigerne kan bl.a. finde råd om fester, alkohol, forældre, forelskelser, prævention, sex, menstruation og spiseforstyrrelser.

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.

Udskudt skat er opført under langfristede gældsforpligtelser med 25 %. 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.

Ophørte aktiviteter bestemt for salg

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder, der er solgt eller efter en samlet plan er bestemt for salg. Dattervirksomheder, der alene er erhvervet med henblik på videresalg, anses for at være en ophørt aktivitet.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post, der består af driftsresultat efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af aktiverne og forpligtelserne tilknyttet aktiviteten.



RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen, der vedrører salg af bøger og serviceydelser, indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager, løn og sociale omkostninger til aflønning af selskabets personale.

Andre eksterne omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele fra tilknyttede virksomheder

I moderselskabet omfatter regnskabsposten nedskrivninger samt årets udbytte fra tilknyttede virksomheder. Udbytte indregnes, når aktionærernes ret til at modtage udbytte er godkendt på generalforsamlingen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, kursreguleringer, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld samt dagsværdireguleringer.



07.10.10

Christine Antorini, Ritt Bjerregaard, Hanne-Vibeke Holst og Anne Linnet og tilbringer en weekend i sommerhus sammen med journalist Lene Johansen, og ud af det kommer samtalebogen *Min mor er død*. Alle fire kvinder har kort forinden mistet deres mødre, og det er omdrejningspunktet i bogen. I bogen fortæller de åbenhjertigt om deres forhold til deres mødre – på både godt og ondt – og om den store sorg, der fulgte, da mødrene gik bort.

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.

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

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

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



14.10.10

Takket være forfatteren Anne Lise Marstrand-Jørgensen kender tusindvis af danskere nu til den tyske nonne, forfatter, læge og komponist Hildegard af Bingen, selv om hun blev født i 1098 og døde i 1179. Igennem sit tobindsværk, der er en litterær fantasi og et psykologisk drama om en af middelalderens mest markante og interessante kvinder, har Anne Lise Marstrand-Jørgensen nemlig formået at levendegøre Hildegard på så spændende vis, at trykplaget på det første bind, *Hildegard*, der udkom i 2009, har rundet 30.000 eksemplarer. 14. oktober udkom bind to, *Hildegard II*.



19.10.10

Den verdensberømte Harry Potter-forfatter, J.K. Rowling, besøger for første gang Danmark for at modtage H.C. Andersens Litteraturpris på 500.000 kroner i Odense. Hundredvis af børn og voksne er mødt op for at se hende og få hendes autograf. Og mange af børnene er klædt ud som troldmænd. Prisen bliver overrakt af H.K.H. Prinsesse Marie. De syv Harry Potter-bøger er herhjemme solgt i et samlet oplag på 1,8 millioner eksemplarer.

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

Immaterielle aktiver og domænerettigheder 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.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger måles til anskaffelsesværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Bygningerne afskrives lineært over aktivernes forventede levetid til den forventede restværdi. Den forventede levetid er vurderet til 25-50 år. Der foretages årlig vurdering af aktivets restværdi og levetid, og eventuel regulering foretages pr. balancedagen.

Tekniske anlæg og maskiner og andre driftsmidler måles til anskaffelsesværdi 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.

Finansielle aktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles



i koncernregnskabet efter indre værdis metode (equitymetoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab, og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. På koncernens egenkapital indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet direkte på den associerede virksomheds egenkapital.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i den associerede virksomhed, nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene, hvis de vurderes uerholdelige.

Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Andre kapitalandele og værdipapirer

Andre kapitalandele og værdipapirer omfatter noterede og unoterede kapitalandele, hvor der ikke er bestemmende eller betydelig indflydelse.

Disse aktiver er klassificeret som ”finansielle aktiver disponible for salg” og måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer. Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkelig pålideligt, måles til kostpris med fradrag af evt. nedskrivning, som indregnes i resultatet.

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”.

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver

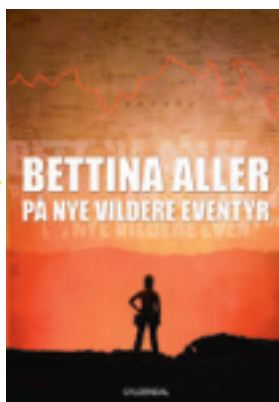
Ved regnskabsårets afslutning gennemgås de regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver med bestemmelig levetid med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis en sådan indikation er til stede, skønnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå omfanget af en eventuel værdiforringelse. Aktiver med ubestemmelige levetider, herunder goodwill, underkastes en årlig test for værdiforringelse, samt hvis der er indikationer på værdiforringelse. Genindvindingsværdien vurderes til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger eller kapitalværdi, hvor denne er højere. Ved vurdering af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskonteringssats, 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.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til 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. Nedskrivninger foretages på et såvel individuelt niveau som gruppeniveau.



22.10.10

Eventyreren Bettina Aller er endnu engang klar med nye rejseerindringer i bogen *På nye vildere eventyr*. I bogen kommer vi med Bettina Aller og hendes mand, den franske fotograf Jean-Gabriel Leynaud, dybt ind i junglen i Papua i Ny Guinea, hvor ingen hvide har rejst før, samt på en rejse ned i en aktiv vulkan, som det kun er med nød og næppe, at hun kommer op af igen.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Egenkapital

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

Pensionsforpligtelser

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

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

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

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

Hensatte forpligtelser

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

Forpligtelser bortset fra udskudt skat, andre hensatte forpligtelser samt selskabsskat måles til amortiseret kostpris. Forpligtelser med forventet forfaldstid ud over ét år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Bank- og prioritetsgæld

Bank- og prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles bank- og prioritetsgæld til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Anden gæld

Anden gæld indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Posten omfatter leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

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

Leje- og leasingforhold

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser moderselskabets og koncernens pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens 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 resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, finansielle indtægter og finansielle omkostninger samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver. Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede kassekreditter.

SEGMENTOPLYSNINGER

Gyldendal-koncernen betragter forlagsaktivitet og distributionsaktivitet som de primære segmenter. Koncernens aktiviteter foregår primært i Danmark.

Opdelingen i segmenter er i overensstemmelse med koncernens risici, regnskabspraksis og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering, som anvendes til beslutning om ressourceforbrug og vurdering af segmenternes resultat. Primært til grundlag for direktionens strategiske beslutninger.

Nettoomsætning vedrører salg til eksterne kunder.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmenternes drift, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Intern samhandel finder sted på markedsvilkår.



28.10.10

Jan Sonnergaard får Jytte Borberg Prisen på 50.000 kr. for romanen *Om atomkrigens betydning for Vilhelm Funks ungdom* fra 2009.

NØGLETALSDEFINITIONER

Nettoarbejdskapital	:	Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser - øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser
Investeret kapital, inkl. goodwill	:	Investeret kapital + indregnet goodwill + akkumulerede amortiseringer materielle aktiver
Nettorentebærende gæld	:	Rentebærende forpligtelser - rentebærende Aktiver - likvide beholdninger
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	:	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)}}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad (EBITA-margin)	:	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITA)}}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	:	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Omsætning}}$
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	:	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$
Finansiel gearing	:	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$
Soliditetsgrad	:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	:	$\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie)	:	$\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	:	$\frac{\text{Udbyttepct.} \times \text{aktiens pålydende værdi} \times \text{justeringsfaktor}}{100}$

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & Nøgletal 2010”.

Note 2 SEGMENTOPLYSNINGER – PRIMÆRT SEGMENT

Tusinde kroner

2010

2009

	Forlag	Distribu- tion	Eliminering	Koncernen i alt	Forlag	Distribu- tion	Eliminering	Koncernen i alt
Ekstern omsætning	868.453	25.734	-	894.187	885.397	20.194	-	905.591
Intern omsætning	25.898	53.094	-78.992	-	11.129	52.687	-63.816	-
Nettoomsætning	894.351	78.828	-78.992	894.187	896.526	72.881	-63.816	905.591
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	-854.594	-72.604	78.992	-848.206	-936.600	-66.845	60.971	-942.474
Finansielle indtægter	3.004	603	-3.119	488	12.586	867	-5.659	7.794
Finansielle omk.	-5.258	-658	2.401	-3.515	-8.054	-1.187	5.659	-3.582
	37.503	6.169	-718	42.954	-35.542	5.716	-2.845	-32.671
Kapitalinteresser	28.800	-	-28.800	-	16.000	-	-16.000	-
Indtægter af kapitalandele	-	-	-	-	3.739	-	-3.739	-
Nedskrivning af kapitalinteresser	-34.583	-	34.583	-	-89.738	-	89.738	-
Nedskrivning af andre kapitalandele	-500	-	-	-500	-	-	-	-
Resultat fra associ- erede virksomheder	2.105	-	-	2.105	-2.532	-	-	-2.532
Resultat før skat	33.325	6.169	5.065	44.559	-108.073	5.716	67.154	-35.203
Skat	-19.162	-1.311	-	-20.473	-1.169	-1.081	-	-2.250
Årets resultat	14.163	4.858	5.065	24.086	-109.242	4.635	67.154	-37.453
Langfristede aktiver	196.653	113.895	-80.682	229.866	224.305	93.561	-83.546	234.320
Kortfristede aktiver	405.049	125.372	-112.339	418.082	503.171	97.725	-164.096	436.800
Segmentaktiver	601.702	239.267	-193.021	647.948	727.476	191.286	-247.642	671.120
Aktiver i alt	601.702	239.267	-193.021	647.948	727.476	191.286	-247.642	671.120
Tilgange af langfriste- de immaterielle og materielle aktiver	15.731	23.648	-	39.379	35.394	47.120	-	82.514
Afskrivninger	36.576	4.169	-	40.745	29.740	4.308	2.845	36.893
Nedskrivninger af langfristede aktiver	-	-	-	-	87.521	-	-	87.521
Egenkapital	326.536	65.635	-80.260	311.911	280.122	60.836	-32.943	308.015
Langfristede forpligtelser	23.663	68.027	-309	91.381	29.569	9.819	-3.173	36.215
Kortfristede forpligtelser	251.503	105.605	-112.452	244.656	417.785	120.631	-211.526	326.890
Segmentforpligtelser	275.166	173.632	-112.761	336.037	447.354	130.450	-214.699	363.105
Segmentpassiver	601.702	239.267	-193.021	647.948	727.476	191.286	-247.642	671.120

Koncernen har anvendt IFRS 8, Driftssegmenter. Koncernens interne rapportering til moderselskabets direktion og bestyrelse understøtter de to segmenter (forlag og distribution). Forlag omfatter produktgruppen bøger og distribution omfatter serviceydelser i forbindelse med bogekspedition.

Omsætning og langfristede aktiver fordelt på geografiske områder

Koncernens aktiviteter er primært fordelt på områderne Danmark, EU og EØS lande.

Koncernens omsætning fra eksterne kunder og langfristede aktivers fordeling på disse geografiske områder er specificeret nedenfor, hvor omsætningen er fordelt baseret på kundernes hjemsted, og de langfristede aktiver er fordelt på henholdsvis deres fysiske placering og juridiske tilknytning.

NETTOOMSÆTNING FRA EKSTERNE KUNDER

Tusinde kroner	2010	2009
Danmark	866.566	870.729
EU og EØS lande	27.621	34.862
I alt	894.187	905.591

LANGFRISTEDE AKTIVER

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Danmark	229.865	227.747	263.218
EU og EØS lande	0	6.573	11.208
I alt	229.865	234.320	274.426



01.11.10

Thyra Frank, *Livsglæde & Stjernestunder* af Jette Meier Carlsen udkommer. Bogen får fantastisk omtale, og der er fuldt hus, da Thyra Frank går på scenen ved årets BogForum ligesom ved sine utallige foredrag landet rundt. Thyra Frank, der til daglig er leder af plejehjemmet Lotte på Frederiksberg, begejstrer og imponerer, fordi hun med sit eksempel viser, at kærlighed og omsorg får mennesker til at blomstre. Bogen bliver en bestseller og er trykt i 33.000 eksemplarer inden jul.

	Tusinde kroner		Gyldendal	Gyldendal-koncernen	
		2010	2009	2010	2009
Note 3	VAREFORBRUG				
	Vareforbrug	216.400	215.829	280.544	283.606
	Årets forskydning i nedskrivning af varebeholdninger	-9.446	1.392	-8.941	396
	Vareforbrug ialt	206.954	217.221	271.603	284.002

Note 4	ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER				
	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
	Lovpligtig revision	646	701	1.156	1.267
	Andre erklæringer med sikkerhed	0	14	16	20
	Skatterådgivning	45	79	55	102
	Andre ydelser	226	300	389	672
	Samlet honorar	917	1.094	1.616	2.061

Note 5	PERSONALEOMKOSTNINGER				
	<i>Bestyrelse</i>	850	850	935	955

Koncerndirektionen:

Lønninger og gager	4.312	5.114	4.312	5.114
Pension, bidragsbaseret	645	1.341	645	1.341
Pension, ydelsesbaseret	100	100	100	100
	5.057	6.555	5.057	6.555

Andre ledende medarbejdere:

Lønninger og gager	4.828	5.386	11.200	11.408
Pension, bidragsbaseret	531	551	1.297	2.099
	5.359	5.937	12.497	13.507

Øvrige medarbejdere:

Lønninger og gager	105.050	103.522	196.124	194.434
Pension, bidragsbaseret	9.475	8.853	14.160	14.871
Pension, ydelsesbaseret	317	4.015	317	4.015
Andre omkostninger til social sikring mv.	2.147	2.031	5.702	4.772
	116.989	118.421	216.303	218.092
Personaleomkostninger i alt	128.255	131.763	234.792	239.109

Det gennemsnitlige antal ansatte	259	263	508	503
----------------------------------	-----	-----	-----	-----

Gyldendal har indgået en resultatlønsordning med personalet, som maksimalt kan udgøre én månedsløn. Direktion og andre ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger afhængigt af individuelt fastsatte resultatmål. Pensionslignende forpligtelser til direktionen fremgår af note 18.

Der eksisterer herudover ingen 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.

Note
6

Tusinde kroner	2010	Gyldendal 2009	Gyldendal-koncernen 2010	2009
AF- OG NEDSKRIVNINGER				
<i>Afskrivninger:</i>				
Udgivelsesrettigheder	3.652	4.482	15.625	22.526
IT brugsrettigheder	1.029	862	1.113	888
Udvikling	168	2.628	1.652	9.330
Indretning af lejede lokaler	0	0	184	60
Bygninger	0	0	1.394	1.357
Tekniske anlæg og maskiner	624	752	1.758	2.132
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.289	1.510	2.133	2.634
	6.762	10.234	23.859	38.927
<i>Nedskrivninger:</i>				
Nedskrivning af udgivelsesrettigheder	0	4.003	0	24.497
Nedskrivning af udvikling	0	0	0	22.162
Nedskrivning af koncerngoodwill	0	0	0	38.165
Nedskrivning af domænerettighed	0	0	0	165
	0	4.003	0	84.989
Tab på immaterielle aktiver	0	0	16.527	0
Tab ved salg af driftsmidler	159	505	359	498
	159	505	16.886	498
Af- og nedskrivninger i alt	6.921	14.742	40.745	124.414

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2010	2009	2010	2009
7	FINANSIELLE INDTÆGTER				
	Renter af bankindeståender mv.	325	802	488	1.983
	Renter tilknyttede virksomheder	1.891	4.505	-	-
	Regulering af forpligtelser vedr. KREA Medie A/S og Flexional ApS	0	5.811	0	5.811
	Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	2.216	11.118	488	7.794

Note	FINANSIELLE OMKOSTNINGER	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2010	2009	2010	2009
8	Renter på bankgæld	2.054	2.977	2.775	3.224
	Renter tilknyttede virksomheder	1.209	1.166	-	-
	Valutakursregulering	0	-	718	358
	Regulering af forpligtelse vedr. Flexional ApS	22	0	22	0
	Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	3.285	4.143	3.515	3.582

Finansieringsomkostninger indregnet i kostprisen for materielle aktiver under opførsel, er beregnet med udgangspunkt i regnskabsårets afholdte omkostninger og en rentesats på 2,3% p.a. baseret på de gennemsnitlige finansieringsomkostninger i koncernen.



03.11.10

Louis Jensens ungdomsroman *To kroner og 25 øre* udkommer og får på dagen 6 stjerner ud af 6 mulige i Berlingske og bliver kaldt "Årets absolut vigtigste ungdomsroman".

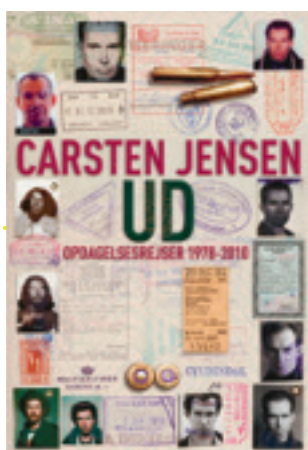
Note
9

Tusinde kroner

Gyldendal

IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Igangværende udviklings- projekter	Færdiggjorte udviklings- projekter
Kostpris 1/1 2009	4.916	38.570	6.972	3.359	4.026
Tilgang	0	0	624	0	0
Overførsler	0	0	2.655	-2.655	0
Afgang	0	0	0	-704	0
Kostpris 31/12 2009	4.916	38.570	10.251	0	4.026
Tilgang	1.416	500	0	0	0
Afgang	0	0	-393	0	0
Kostpris 31/12 2010	6.332	39.070	9.858	0	4.026
Afskrivninger 1/1 2009	0	20.088	5.376	0	1.230
Nedskrivninger	0	4.846	0	0	0
Afskrivninger	0	3.639	862	0	2.628
Afskrivninger 31/12 2009	0	28.573	6.238	0	3.858
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-393	0	0
Afskrivninger	0	3.652	1.029	0	168
Afskrivninger 31/12 2010	0	32.225	6.874	0	4.026
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	4.916	9.997	4.013	0	168
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	6.332	6.845	2.984	0	0



04.11.10

UD – opdagelsesrejser 1978-2010 af Carsten Jensen udkommer. Værket, der er forfatterens blik på 32 års historie, rummer udvalgte reportager fra fire årtiers rejser rundt i verden. Derudover sætter forfatteren reportagerne ind i en større historisk sammenhæng i seks nyskrevne essays.

Note
9

Tusinde kroner

Gyldendal-koncernen

IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Igangværende udviklings- projekter	Færdiggjorte udviklings- projekter	Domæne- rettigheder
Kostpris 1/1 2009	78.277	193.971	7.050	4.439	20.582	13.170
Valutakursregulering	0	1.584	0	0	965	0
Tilgang	0	0	624	1.148	19.277	165
Overførsler	0	0	2.655	-3.735	1.080	0
Tilgang ved virksomhedskøb	4.011	0	0	0	56	0
Afgang	0	0	0	-704	0	0
Kostpris 31/12 2009	82.288	195.555	10.329	1.148	41.960	13.335
Tilgang	1.416	6.800	200	1.942	1.812	0
Afgang ved virksomhedssalg	-38.165	-62.584	0	-3.090	-30.189	0
Afgang	0	0	-393	0	0	0
Kostpris 31/12 2010	45.539	139.771	10.136	0	13.583	13.335
Afskrivninger 1/1 2009	35.196	93.979	5.411	0	4.361	0
Valutakursregulering	0	417	0	0	795	0
Nedskrivninger	38.165	25.340	0	0	22.162	165
Afskrivninger	0	21.683	888	0	9.330	0
Afskrivninger 31/12 2009	73.361	141.419	6.299	0	36.648	165
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-393	0	0	0
Afgang ved virksomhedssalg	-38.165	-46.057	0	0	-30.189	0
Afskrivninger	0	15.625	1.113	0	1.652	0
Afskrivninger 31/12 2010	35.196	110.987	7.019	0	8.111	165
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	8.927	54.136	4.030	1.148	5.312	13.170
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	10.343	28.784	3.117	0	5.472	13.170

Goodwill og domænerettigheder

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 før foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

Note
9

Tusinde kroner

Gyldendal-koncernen

IMMATERIELLE AKTIVER

	2010	2009
Publizon A/S	4.011	4.011
Gyldendal Uddannelse	4.916	4.916
Gyldendal Fakta	1.416	0
	10.343	8.927

Den regnskabsmæssige værdi af domænerettigheder, som har ubestemmelig brugstid, før foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

Flexional ApS	13.170	13.170
	23.513	22.097

Goodwill og domænerettigheder, 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.

Der er i regnskabsåret foretaget følgende nedskrivninger af goodwill og domænerettigheder:

KREA Medie A/S	0	38.165
----------------	---	--------

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

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

De anvendte vækstrater er baseret på brancheprognoser.

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

Note
9

Tusinde kroner

Gyldendal-koncernen

IMMATERIELLE AKTIVER

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 extrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode korregeret for forventede vækstrater. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Vækstfaktor i terminalperiode	Risikofri rente	Diskonterings- faktor før skat
	%	%	%
2010	0,5	2,76	9,46
2009	0,5	3,75	10,90
2008	0,5	4,00	11,15

Ved opgørelse af genindvindingsværdi af domænerettighed tilknyttet Flexional ApS, er forudsat en årlig vækst i salget på 4%. Pr. balancedagen svarer genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed til den regnskabsmæssige værdi på 13,2 mio. kr. En halvering af den årlige vækst i salget vil medføre behov for nedskrivning på værdien af domænerettigheder tilknyttet denne pengestrømsfrembringende enhed.

Bortset fra goodwill og domænerettigheder med ubestemmelig brugstid anses alle immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelse af anvendt regnskabspraksis i note 1.



11.11.10

Og endnu en kongelig begivenhed: Bogen *Amalienborg*, skrevet af Thomas Larsen og Jørgen Larsen, udkommer. De to forfattere har sammen med fotografen Bjarke Ørsted fået lov at komme ind i de royale private gemakker, hvor de har talt med både Kongehuset, rengøringsdamer, håndværkere m.fl. og fået lov til at fotografere.

Note
10

Tusinde kroner
MATERIELLE AKTIVER

Gyldendal

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
Kostpris 1/1 2009	21.911	23.399	34.101	18.288
Tilgang	11.574	333	1.917	0
Overførsler	18.288	0	0	-18.288
Afgang	0	0	-2.484	0
Kostpris 31/12 2009	51.773	23.732	33.534	0
Tilgang	238	92	350	2.889
Afgang	0	0	-6.941	0
Kostpris 31/12 2010	52.011	23.824	26.943	2.889
Afskrivninger 1/1 2009	3.834	21.881	28.269	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-1.082	0
Afskrivninger	0	752	1.510	0
Afskrivninger 31/12 2009	3.834	22.633	28.697	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-6.420	0
Afskrivninger	0	624	1.289	0
Afskrivninger 31/12 2010	3.834	23.257	23.566	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	47.939	1.099	4.837	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	48.177	567	3.377	2.889



12.11.10

På åbningsdagen for årets bogmesse i Forum får Kaspar Colling Nielsen Danske Banks Debutantpris 2010 for sine 17 fortællinger i bogen *Mount København*, hvori et bjerg opføres på Avedøre Holme. *Mount København*, som bjerget kaldes, har en højde på 3.500 meter, en omkreds på 55 km og et samlet overfladeareal på størrelse med Bornholm. »Debutanten har et talent, der ikke lader sig undertrykke. Koste, hvad det koste vil,« lød det bl.a. i begrundelsen fra bankdirektør Tonny Thierry Andersen, som overrakte prisen på 50.000 kr.

Note
10

Tusinde kroner

Gyldendal-koncernen

MATERIELLE AKTIVER

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Aktiver under opførelse
Kostpris 1/1 2009	91.695	75.716	49.781	705	18.626
Tilgang	12.755	1.201	3.160	123	44.060
Overførsler	18.288	338	0		-18.626
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	13	0	0
Afgang ved virksomhedssalg	0	0	-314	-9	0
Afgang	0	0	-3.728	0	0
Kostpris 31/12 2009	122.738	77.255	48.912	819	44.060
Tilgang	1.168	484	1.077	0	24.480
Afgang ved virksomhedssalg	0	0	-948	-213	0
Afgang	0	0	-7.105	0	0
Kostpris 31/12 2010	123.906	77.739	41.936	606	68.540
Afskrivninger 1/1 2009	33.867	70.594	40.564	574	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-1.969	0	0
Afskrivninger	1.357	2.132	2.634	60	0
Afskrivninger 31/12 2009	35.224	72.726	41.229	634	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-12	-6.367	0	0
Afgang ved virksomhedssalg	0	0	-948	-212	0
Afskrivninger	1.394	1.758	2.133	184	0
Afskrivninger 31/12 2010	36.618	74.472	36.047	606	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	87.514	4.529	7.683	185	44.060
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	87.288	3.267	5.889	0	68.540

Note
11

Tusinde kroner

Gyldendal

FINANSIELLE AKTIVER

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Andre kapital- andele og værdipapirer	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1/1 2009	186.895	7.105	2.519	4.041	2.500
Tilgang	2.820	0	13	0	0
Afgang	-1.200	-4.742	0	0	0
Kostpris 31/12 2009	188.515	2.363	2.532	4.041	2.500
Tilgang	0	0	0	670	0
Afgang	-38.765	-2.363	-2.532	0	-2.500
Kostpris 31/12 2010	149.750	0	0	4.711	0
Nedskrivninger 1/1 2009	-69.577	0	0	-1.599	-2.500
Nedskrivninger	-39.765	0	-2.532	0	0
Afgang	1.200	0	0	0	0
Nedskrivninger 31/12 2009	-108.142	0	-2.532	-1.599	-2.500
Nedskrivninger	0	0	0	-500	0
Afgang	38.765	0	2.532	0	2.500
Nedskrivninger 31/12 2010	-69.377	0	0	-2.099	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	80.373	2.363	0	2.442	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	80.373	0	0	2.612	0

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i moderselskabets balance til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.



12. november

Danske Bank havde for første gang valgt at uddele deres store Litteraturpris på 300.000 kroner ved åbningen af BogForum. Prisen gik til Morten Ramsland for romanen Sumobrodre (Rosinante&Co).

Tusinde kroner

FINANSIELLE AKTIVER

Gyldendal-koncernen

	Andre kapitalandele og værdipapirer	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende hos associerede virksomheder
Kostpris 1/1 2009	4.041	2.500	2.519
Tilgang	0	0	13
Kostpris 31/12 2009	4.041	2.500	2.532
Tilgang	670	0	0
Afgang	0	-2.500	-2.532
Kostpris 31/12 2010	4.711	0	0
Nedskrivninger 1/1 2009	-1.599	-2.500	0
Nedskrivninger	0	0	-2.532
Nedskrivninger 31/12 2009	-1.599	-2.500	-2.532
Nedskrivninger	-500	0	0
Afgang	0	2.500	2.532
Nedskrivninger 31/12 2010	-2.099	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	2.442	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	2.612	0	0

Andre kapitalandele og værdipapirer måles til kostpris, da dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, pga. manglende information.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabets balance efter indre værdis metode med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

De associerede virksomheder består af følgende:

	2010	2009
Nyt Juridisk Forlag A/S (ejerandel)	-	50%
Nyt Juridisk Forlag A/S (Andel af stemmerettigheder)	-	50%

Andel i Nyt Juridisk Forlag A/S er solgt pr. 1. juli 2010.

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2010	2009	2010	2009
12	ANDRE FINANSIELLE TILGODEHAVENDER				
	Andre finansielle tilgodehavender 1/1	1.895	0	1.895	0
	Tilgang	2.363	1.895	2.363	1.895
	Afgang	-1.316	0	-1.316	0
	Andre finansielle tilgodehavender 31/12	2.942	1.895	2.942	1.895
	DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 5 %	1.105	1.895	1.105	1.895
	DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 2 %	1.837	-	1.837	-
		2.942	1.895	2.942	1.895
	Posten specificeres således:				
	Kortfristet del	1.559	711	1.559	711
	Langfristet del	1.383	1.184	1.383	1.184

Note	TILGODEHAVENDER				
13	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	42.137	52.390	166.970	169.565
	Nedskrivninger til imødegåelse af tab	10.476	10.867	12.688	13.306

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning af tilgodehavender til eventuel lavere nettorealiseringsværdi, 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. Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs el. lign. Nedskrivning foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

Der anvendes en nedskrivningskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af øvrige tilgodehavender, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. Baseret på historiske erfaringer indregnes beløb på nedskrivningskontoen som udgangspunkt, når tilgodehavender har været forfaldne i mere end tre måneder.

Nedskrivningskonto pr. 1/1	10.867	11.208	13.306	14.742
Årets konstaterede tab	-1.044	-902	-1.120	-1.618
Tilbageførte nedskrivninger	1.061	-852	-412	-2.400
Årets nedskrivninger til dækning af tab	-408	1.413	914	2.582
Nedskrivningskonto pr. 31/12	10.476	10.867	12.688	13.306

Der er i regnskabet indtægtsført renteindtægter for i alt 0 kr. vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2009: 159 t. kr.).

Note	LIKVIDE BEHOLDNINGER				
14	Konter og bankindeståender	13.202	19.960	40.786	32.170

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 104,7 mio. kr. (31.12.2009: 36 mio. kr.).

Note
15

Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2010	2009	2010	2009
SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
Regulering vedrørende tidligere år	2.010	-307	2.061	-562
Årets aktuelle skat	9.099	2.089	15.667	4.568
Skat overført fra anden totalindkomst	0	0	19	21
Årets udskudte skat	1.739	3.850	2.726	-1.777
Skat af årets resultat	12.848	5.632	20.473	2.250
Selskabsskat				
Selskabsskat pr. 1/1	7.092	2.739	11.325	3.382
Skat af transaktioner på anden totalindkomst	-	-	-19	-21
Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	-5.105	-3.068	-9.416	-4.452
Betalt acontoskat i året	9.160	9.203	14.375	16.422
Regulering vedrørende tidligere år	-2.010	307	-2.061	562
Årets aktuelle skat	-9.099	-2.089	-15.667	-4.568
Selskabsskat pr. 31/12	38	7.092	-1.463	11.325
Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 1/1	7.000	3.150	21.020	23.275
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	0	-478
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-2.936	-
Årets udskudte skat	1.739	3.850	2.726	-1.777
Udskudt skat pr. 31/12	8.739	7.000	20.810	21.020
Udskudt skat vedrører				
Langfristede aktiver	166	-820	8.944	10.276
Kortfristede aktiver	10.950	8.174	14.243	11.098
Langfristede forpligtelser	-1.627	396	-1.627	396
Kortfristede forpligtelser	-750	-750	-750	-750
	8.739	7.000	20.810	21.020
Årets effektive skatteprocent specificeres som følger:				
Selskabsskatteprocent	25,0	25,0	25,0	25,0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-16,4	9,9	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	4,6	0,8	4,6	1,6
Anden ikke-skattepligtig indkomst	-4,2	5,9	-4,6	7,6
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,5	-2,2	1,1	-2,2
Andre ikke-fradragsberettigede tab	19,7	-53,3	19,1	-38,4
Årets effektive skatteprocent	29,2	-13,9	45,2	-6,4

Note 16	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2010	2009	2010	2009
	RESULTAT PR. AKTIE				
	Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie			24.338	37.395
	Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)			1.120.000	1.120.000
	Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)			-53.250	-53.250
	Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)			1.066.750	1.066.750
	Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.			22,82	-35,05

Note 17	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
	Prioritetsgæld	0	0	59.225	0
	Bankgæld	0	2.499	5.063	8.312
	Anden gæld	1.517	1.644	1.517	1.768
	Langfristede finansielle forpligtelser	1.517	4.143	65.805	10.080
	Af forpligtelsen forfalder senere end 1/1 2016	0	0	51.472	2.813

Note 18	PENSIONS				
	PENSIONS				
	Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaseret). En direktør og andre har pensionslignende forpligtelser.				
	Forskydningen i pensionslignende forpligtelser, kan opgøres således:				
	Pensionslignende forpligtelser pr. 1/1	5.115	5.000	5.115	5.700
	Anvendt i året	-522	-4.000	-522	-4.700
	Hensat i året	417	4.115	417	4.115
	Pensionslignende forpligtelser pr. 31/12	5.010	5.115	5.010	5.115
	Posten specificeres således:				
	Kortfristet del	244	514	244	514
	Langfristet del	4.766	4.601	4.766	4.601

Note
18

Tusinde kroner

Gyldendal Gyldendal-koncernen
2010 2009 2010 2009

PENSIONS-LIGNENDE FORPLIGTELSE

I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 5 mio. kr. (2009: 5,1 mio. kr.) til dækning af koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere. For disse ordninger foretages en aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som virksomheden skal udbetale. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om udvikling i løn, rente og dødelighed.

Pensionslignende forpligtelser specificeres således:

Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	5.010	5.115	5.010	5.115
---	--------------	--------------	--------------	--------------

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

Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	1,5 %	1,5 %	1,5 %	1,5 %
Fremtidig lønstigningstakt	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

ANDEN GÆLD (LANGFRISTET)

Anden gæld specificeres således:

Jubilæumsgratiale	700	693	700	693
Forpligtelse vedr. Flexional ApS	817	795	817	795
Bod vedr. leasingsag	0	156	0	280
	1.517	1.644	1.517	1.768

Af forpligtelsen forfalder senere end 1/1 2016	0	0	0	0
--	---	---	---	---

Forpligtelsen, der vedrører Flexional ApS, giver den nuværende ejer af de resterende 10 % ret til at kræve, at Gyldendal erhverver disse pr. 1. januar 2012.

Note
19



12.11.10

Birgitte Erhardts bog *Erik Damgaard – rigdommens pris* om milliardæren og kendissen Erik Damgaard udkommer og trækker store overskrifter, også i de kulørte blade.

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2010	2009	2010	2009
19	ANDEN GÆLD (KORTFRISTET)				
	Anden gæld specificeres således:				
	Skyldig afregning til ekspeditions kunder	0	0	38.569	26.176
	Honorar og kommissionsafgifter	39.411	39.525	67.508	67.435
	Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	9.948	9.580	11.200	11.339
	Feriepengeforpligtelse	17.667	15.920	29.375	26.959
	Personale indlån	23.980	23.236	27.491	25.045
	Øvrige skyldige omkostninger	9.651	11.741	18.100	23.450
	Skyldig bonus til medarbejderne	1.300	1.350	3.816	7.219
	Forpligtelse vedr. KREA Medie A/S	0	8.763	0	8.763
	Kompensation vedr. leasingsag	156	267	280	480
		102.113	110.382	196.339	196.866

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Note	BANKGÆLD				
		2010	2009	2010	2009
20	DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 5,685 %	0	0	5.813	6.563
	EUR, udløb 1-5 år, effektiv variabel rente 3,49 %	2.502	7.496	2.502	7.496
	Kassekredit, variabel rente 4 %	0	24.204	0	24.204
	Kassekredit, variabel rente 3,25 %	1.774	45.018	2.763	45.018
		4.276	76.718	11.078	83.281

Bankgæld indregnes således i balancen:

Kortfristede gældsforpligtelser	4.276	74.219	6.015	74.969
Langfristede gældsforpligtelser	0	2.499	5.063	8.312

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger.
Dagsværdi svarer i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

19.11.10

Antallet af besøg i 2010 på www.webprøver.dk runder 500.000.



Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2010	2009	2010	2009
21	PRIORITETSGÆLD				
	DKK, udløb 2030, effektiv fast rente 4,2704 %	0	0	15.544	0
	DKK, udløb 2030, effektiv variabel rente 1,652 %	0	0	46.288	0
	Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	0	0	61.832	0
	Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:				
	Kortfristede gældsforpligtelser	0	0	2.607	0
	Langfristede gældsforpligtelser	0	0	59.225	0

Dagsværdi af fastforrentet prioritetsgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi svarer i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi.

Note	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE				
	Forskydningen i andre hensatte forpligtelser, kan opgøres således:				
22	Andre forpligtelser pr. 1/1	3.000	13.300	3.000	17.541
	Årets hensættelser	0	3.000	0	3.000
	Årets tilbageførte hensættelser	0	-320	0	-421
	Årets forbrugte hensættelser	0	-12.980	0	-17.120
	Andre forpligtelser pr. 31/12	3.000	3.000	3.000	3.000

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



22.11.10

FUGLE-felthåndbogen, udkommer. Bogen adskiller sig fra andre fuglebøger, ved at forfatter og redaktør i fællesskab har tilføjet elementer, som gør bogen nemmere at anvende for såvel begyndere som mere erfarne fugle-feltbissere. Der er blandt andet fuglesilhuetter og "lizz" – som giver en kort beskrivelse af, hvad der kendetegner netop den art, man læser om. Kun sjældent udkommer større, unikke, danske håndbøger om naturen, men her er en af dem.

Note
23

Tusinde kroner

Gyldendal Gyldendal-koncernen
2010 2009 2010 2009

EVENTUALFORPLIGTELSE R.M.V.

De fællesregistrerede virksomheder i Gyldendal-koncernen hæfter solidarisk for merværdiafgift og A-skat.

Lejeforpligtelser vedr. ejendomme

i uopsigelsesperioden	9.979	8.813	12.559	12.401
-----------------------	-------	-------	--------	--------

Kontraktlig forpligtelse vedrørende igangværende

investering i nyt distributionsanlæg	0	0	14.682	31.600
--------------------------------------	---	---	--------	--------

Øvrige forpligtelser	7.159	7.377	7.283	7.898
----------------------	-------	-------	-------	-------

	17.138	16.190	34.524	51.899
--	---------------	---------------	---------------	---------------

Forfald inden for 1 år	8.904	7.630	25.414	41.707
------------------------	-------	-------	--------	--------

Forfald inden for 2 til 5 år	8.234	8.560	9.110	10.192
------------------------------	-------	-------	-------	--------

Forfald efter 5 år	0	0	0	0
--------------------	---	---	---	---

	17.138	16.190	34.524	51.899
--	---------------	---------------	---------------	---------------

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

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskaberne på i alt 2,5 mio. kr.

Sikkerhedsstillelser

Prioritetsskuld er sikret ved pant i fast ejendom.

Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendom	-	-	39.111	-
--	---	---	--------	---



25.11.10

Årets helt særlige begivenhed i Gyldendals Bogklub er Kunstkalenderen 2011 med værker fra udsmykningen af Kronprinsparrets palæ på Amalienborg. Gyldendals Bogklub er eneforhandler af den kongelige kalender. Ved årets udgang er der solgt over 20.000 kalendere.

NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

Moderselskabet og koncernens øvrige datterforlag køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede virksomhed Nordisk Bog Center A/S. Omfanget heraf har i 2010 udgjort 53 mio. kr. (2009: 53 mio. kr.). Dattervirksomheden g.dk A/S (netboghandel) køber bøger fra såvel moderforlaget som koncernens datterforlag. Omfanget heraf har i 2010 udgjort 15,4 mio. kr. (2009: 5,7 mio. kr.). Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2010 udgjort 18,8 mio. kr. (2009: 13,4 mio. kr.).

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra et vederlag på 330 t. kr. (2009: 243 t. kr.) ifbm. forfattervirksomhed og anden rådgivning for koncernen, samt normalt ledelsesvederlag jf. note 5, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.



07.12.10

Anne-Marie Mai modtager for værket *Hvor litteraturen finder sted 1-2*, Statens Kunstråds Formidlingspris på 100.000 kr. Hun får prisen for sin evne til at formidle litteraturen på nye måder, der sætter især den ældre litteratur ind i anderledes rammer. Værket henvender sig ikke mindst til unge litteraturinteresserede.

Note
25

Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2010	2009	2010	2009
FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	42.137	52.390	166.970	169.565
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	62.195	110.529	-	-
Andre tilgodehavender	24.172	21.348	41.421	39.158
Andre finansielle tilgodehavender	2.942	1.895	2.942	1.895
Likvide beholdninger	13.202	19.960	40.786	32.170
Udlån og tilgodehavender	144.648	206.122	252.119	242.788
Andre kapitalandele og værdipapirer	2.612	2.442	2.612	2.442
Finansielle aktiver disponible for salg	2.612	2.442	2.612	2.442
Prioritetsgæld	0	0	61.832	0
Bankgæld	4.276	76.718	11.078	83.281
Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.861	29.310	33.747	49.126
Gæld til tilknyttede virksomheder	34.130	36.757	-	-
Anden gæld	103.630	112.026	197.856	198.634
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	158.897	254.811	304.513	331.041

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

Dagsværdihieraki:

Bortset fra koncernens valutaterminskontrakter, som indregnes til dagsværdi, ligger alle øvrige finansielle aktiver og forpligtelser i niveau 3 i henhold til dagsværdihierakiet (for 2010 og 2009).

Tusinde kroner

Gyldendal
2010 2009 Gyldendal-koncernen
2010 2009

FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Valutarisici

Gyldendal-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i renteniveau, kreditrisici og likviditetsrisici. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav 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. Ved udgangen af regnskabsåret var kontraktværdien af koncernens valutaterminskontrakter til imødegåelse af fremtidige valutarisici ca. 0,7 mio. kr.

Udestående valutaterminskontrakt for koncernen, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

GBP valutaterminskontrakt (0-10 måneder)

Kontraktværdi	-	-	696	2.306
Dagsværdi	-	-	5	83
Regulering af dagsværdi	-	-	-78	83

For nærmere beskrivelse af koncernens risici henvises til afsnittet om særlige risici under regnskabsberetningen i nærværende årsrapport side 23-25 (særlige risici).

Renterisici

Bankindeståender	13.202	19.960	40.786	32.170
Bankgæld	-4.276	-76.718	-11.078	-83.281
Prioritetsgæld	0	0	-61.832	0
	8.926	-56.758	-32.124	-51.111

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

Bank- og prioritetsgæld med udløb:

Inden for 1 år	4.276	74.219	8.622	74.969
Mellem 2 og 5 år	0	2.499	14.016	5.499
Efter 5 år	0	0	50.272	2.813
	4.276	76.718	72.910	83.281
Heraf fastforrentet	0	0	5.813	6.563

Note
25

Tusinde kroner

Gyldendal Gyldendal-koncernen
2010 2009 2010 2009

FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindeståender og bank- og prioritetsgæld. En stigning i renteniveauet på 1 %-point p.a., i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en negativ indvirkning på 0,5 mio. kr. på årets resultat og egenkapital (2009 negativ indvirkning på 0,6 mio.kr.). Ved et tilsvarende fald i renteniveauet, ville det have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

Likviditetsrisici

Ud over bankindeståender og bankgæld, som der er redegjort for under renterisici, forfalder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, leverandørgæld og anden gæld inden for 12 måneder for såvel moderselskab som koncern. Det er koncernens målsætning, at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Gyldendal-koncernens finansielle tilgodehavende hos:

Nyt Juridisk Forlag A/S	1.837	0	1.837	0
Atheneum International Boghandel A/S	1.105	1.895	1.105	1.895
I alt	2.942	1.895	2.942	1.895

Heraf forfalder inden for 1 år	1.559	711	1.559	711
Mellem 2 og 5 år	1.383	1.184	1.383	1.184

Kreditrisici

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	42.137	52.390	166.970	169.565
Nedskrivning til imødegåelse af tab	10.476	10.867	12.688	13.306

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.

Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:

Overforfalden med op til 1 måned	7.204	11.734	8.404	12.892
Overforfalden mellem 1 og 3 måneder	1.961	5.352	3.161	6.510
Overforfalden mere end 3 måneder.	4.222	3.372	5.422	4.530
	13.387	20.458	16.987	23.932

Note 25 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Optimering af kapitalstruktur

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

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

Tusinde kroner

Gyldendal-koncernen

2010

2009

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

Bankgæld	11.078	83.281
Prioritetsgæld	61.832	0
Skyldig/tilgodehavende selskabsskat	1.463	-11.325
Andre finansielle tilgodehavender	-2.942	-1.895
Likvide beholdninger	-40.786	-32.170
Nettorentebærende gæld	30.645	37.891

Egenkapital

311.911

308.015

Finansiell gearing

9,8%

12,3%

Misligholdelse af låneftaler:

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



16.12.10

Hans Skov Christensen fejres ved sin fratrædelse med festskriftet *Hans Skov Christensen* (Gyldendal Business).

KØB AF VIRKSOMHEDER I 2010

Gyldendal-koncernen har ikke tilkøbt virksomheder i 2010.

KØB AF VIRKSOMHEDER I 2009

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel	Overtaget stemme andel
Publizon A/S	Distributionsaktivitet	12. nov. 2009	60%	60%

Tusinde kroner	Regnskabsmæssig værdi	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi
Rettigheder	56		56
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13		13
Tilgodehavende	1.642		1.642
Andre tilgodehavender	304		304
Udskudt skat	478		478
Likvider	469		469
Leverandørgæld	-952		-952
Anden gæld	-2.987		-2.987
	-977	0	-977

Opgjort goodwill	4.011
Kostpris i alt	3.034
Kostpris betalt kontant	3.034
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	-469
Likviditetseffekt, netto	2.565

Virksomheden er overtaget pr. 12. november 2009. Af koncernens samlede nettoomsætning på 906 mio. kr., kan 0,7 mio. kr. henføres til Publizon. Af årets resultat på -37,5 mio. kr. kan -0,1 mio. kr. henføres til Publizon. Hvis virksomheden var blevet overtaget med virkning fra 1. januar 2009, ville koncernens nettoomsætning have været ca. 914,6 mio. kr. og årets resultat ca. -37,5 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af Publizon, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Koncernen har afholdt anskaffelsesomkostninger på 0 kr.

Ved virksomhedskøbet er betalt et købsvederlag, der sammen med værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i den overtagne virksomhed og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare.

Goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Note
27

SALG AF VIRKSOMHEDER I 2010

Navn	Primær aktivitet	Salgstidspunkt	Solgt ejerandel	Solgt stemme andel
KREA Medie A/S	Forlagsaktivitet	3. sept. 2010	100%	100%

Tusinde kroner

	Regnskabs- mæssig værdi
Immaterielle aktiver	3.090
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.788
Andre tilgodehavender	630
Periodeafgrænsningsposter	1.893
Likvide beholdninger	244
Udskudt skat	-2.936
Leverandørgæld	-1.507
Anden gæld	-1.202
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver	3.000
Salgspris modtaget kontant	3.000
Afhændede likvide beholdninger, jf. ovenfor	-244
Likviditetseffekt, netto	2.756

Virksomheden er solgt pr. 3. september 2010. Af koncernens samlede nettoomsætning på 894,2 mio. kr. kan 10,8 mio. kr. henføres til KREA Medie A/S. Af årets resultat på 24,1 mio. kr. kan -34,4 mio. kr. henføres til KREA Medie A/S.

Note 27 SALG AF VIRKSOMHEDER I 2009

Navn	Primær aktivitet	Salgstidspunkt	Solgt ejerandel	Solgt stemme andel
Atheneum International Boghandel A/S	Handel med bøger	31. dec. 2009	100%	100%
Tusinde kroner				Regnskabsmæssig værdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				323
Varebeholdninger				2.300
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				961
Andre tilgodehavender				361
Skat				421
Likvide beholdninger				197
Leverandørgæld				-1.474
Anden gæld				-694
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver				2.395
Tilgodehavende salgssum				-1.895
Salgspris modtaget kontant*				500
Afhændede likvide beholdninger, jf. ovenfor				-197
Likviditetseffekt, netto				303

Virksomheden er solgt pr. 31. december 2009. Af koncernens samlede nettoomsætning på 906 mio. kr. kan 13,4 mio. kr. henføres til Atheneum International Boghandel A/S. Af årets resultat på -37,5 mio. kr. kan -1,5 mio. kr. henføres til Atheneum International Boghandel A/S.

* Den kontante salgssum er afregnet i januar 2010.



Bestyrelse og direktion

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2011 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmerne valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Der afholdes medarbejdervalg i 2014.

ALFRED JOSEFSEN
Formand

Adm. direktør for Irma A/S, født 1957
Indtrådt i bestyrelsen 2008 og senest genvalgt i 2010

Medlem af bestyrelsen i
UNICEF Danmark (formand)

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010:	0
Salg i 2010:	0
Køb i 2010:	0

POUL ERIK TØJNER
Næstformand

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959
Indtrådt i bestyrelsen 2004 og senest genvalgt i 2010

Direktør for
Museumsfonden af 7. december 1966
Louisiana-Fonden

Medlem af bestyrelsen i
C.L. Davids Fond og Samling
Dronning Margrethes og Prins Henriks Fond

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010:	0
Salg i 2010:	0
Køb i 2010:	0

KATRINE COHEN

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1977
Valgt af medarbejderne i selskabet 2010

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010:	0
Salg i 2010:	0
Køb i 2010:	0

MERETE ELDRUP
Formand for revisionsudvalget

Adm. direktør for TV2/Danmark, født 1963
Indtrådt i bestyrelsen 2010

Medlem af bestyrelsen i

Foreningen Nykredit
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S
Bestyrelsesmedlem i syv TV2/Danmark-datterselskaber

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010:	0
Salg i 2010:	0
Køb i 2010:	0

MARIUS HANSTEEN

Kommunikationschef, Gyldendal Akademisk A/S,
født 1970
Valgt af medarbejderne i koncernen første gang
2006 og genvalgt i 2010

Medlem af bestyrelsen i

Michael Jørgensen A/S (formand)

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010:	0
Salg i 2010:	0
Køb i 2010:	0

BJØRN HØI JENSEN

Direktør, født 1961
Indtrådt i bestyrelsen 2003 og senest genvalgt i 2010

Medlem af bestyrelsen i

Erhvervsinvest Management A/S (næstformand)
CEPOS
DOVISTA A/S
Rockwool International A/S

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010:	6.950 B-aktier
Salg i 2010:	6.950 B-aktier
Køb i 2010:	6.950 B-aktier

CRISTINA LAGE

Adm. direktør for Nordea Invest, født 1954
Indtrådt i bestyrelsen 2008 og senest genvalgt i 2010

Medlem af bestyrelsen for

SFI – Det Nationale Forskningscenter for Velfærd
PensionDanmark A/S
Det Obelske Familiefond

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010:	0
Salg i 2010:	0
Køb i 2010:	0

PREBEN MEJER

Udviklingsdirektør i TDC A/S, født 1952
Indtrådt i bestyrelsen 2006 og senest genvalgt i 2010

Medlem af bestyrelsen i

Innovation Lab A/S (formand)
Publizon A/S
Alexandra Instituttet A/S
IVS A/S
IVS II GP ApS
Topas A/S
Systime A/S

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010:	0
Salg i 2010:	0
Køb i 2010:	0

ANITTA AAEN SUNDBY

Produktionschef, Gyldendal Fakta, født 1957
Valgt af medarbejderne i selskabet 2010

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010:	0
Salg i 2010:	0
Køb i 2010:	0

10

Direktion

STIG ANDERSEN

Adm. direktør, født 1953

Tiltrådt som adm. direktør 1999

Medlem af bestyrelsen i

Bestyrelsesmedlem i syv Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010: 1.393 B-aktier

Salg i 2010: 0

Køb i 2010: 0

BJARNE PONIKOWSKI

Direktør, født 1961

Tiltrådt som direktør 2008

Medlem af bestyrelsen i

Dansk BiblioteksCenter A/S

Bestyrelsesmedlem i otte Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.2010: 300 B-aktier

Salg i 2010: 0

Køb i 2010: 0



Fortegnelse over store aktionærer

Aktionærerne angivet nedenfor har givet oplysning om ejerskab på mindst 5 pct.
pr. 31. december 2010:

	Ejerandel i pct.	Stemmeandel i pct.
Museumsfonden af 7. december 1966 Gl. Strandvej 13 3050 Humlebæk	32,35	60,79
Chr. Augustinus Fabrikker A/S Amaliegade 47 1256 København K	28,09	15,77
Professionel Foreningen LD HF Vendersgade 28 1363 København K	8,99	4,98
MP Pension Lyngbyvej 20 2100 København Ø	5,07	0,58
Lars Ole Kornum Prins Valdemars Vej 43 2820 Gentofte	3,79	6,89

FOTO

Anna-Lena Ahlström
Nils Bjervig
Astrid Dalum
Bertil Ericson
Anders Von Greffelt
Toni Haerkoenen
Isak Hoffmeyer
Morten Holtum
Martin Dam Kristensen
Jens Nørgaard Larsen

Thomas Lekfeldt
Mette Lyck
Posselt Lærke
Sif Meincke
Keld Navntoft
Morten Nilsson
Robin Skjoldborg
Erik Smedgaard
Luke Wolagiewicz

GRAFISK DESIGN

Scandvision Cph A/S

TRYK

Narayana Press, Gylling



Svanemærket tryksag

