



Årsregnskabsmeddelelse 2009

Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S

Resumé

Gyldendal-koncernen realiserede i 2009 en omsætning på 906 mio. kr., som i forhold til forventningerne til året og den generelle økonomiske udvikling var tilfredsstillende. Omsætningen i 2008 var 937 mio. kr.

Resultatet før skat og nedskrivning af immaterielle aktiver blev 50 mio. kr. Resultatet, som indeholdt et driftsunderskud på 15 mio. kr. i dattervirksomheden KREA Medie A/S, er acceptabelt.

Koncernens salg og indtjening indenfor områderne uddannelse og bogklubber har været tilfredsstillende. Skøn- og faglitteratur har derimod været påvirket af lavere salg til og øgede returneringer fra forhandlerne. Særligt ramt var markedet for spil til børn og unge, som har undergået en markant og accelereret udvikling fra PC-plattform til mobile spilkonsoller, hvilket har reduceret værdien af eksisterende PC-spil og medført stigende udviklings- og produktionsomkostninger. Koncernen har på dette grundlag nedskrevet regnskabsmæssige værdier af immaterielle aktiver med 85 mio. kr.

Årets resultat før skat blev herefter et underskud på 35 mio. kr. og efter skat et underskud på 37 mio. kr. Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte til aktionærerne med 20 kr. pr. aktie.

For 2010 forventer koncernen en omsætning på ca. 870 mio. kr. og et overskud før skat på ca. 65 mio. kr.

Ordinær generalforsamling afholdes den 20. april 2010.

* * *

Årsregnskabsmeddelelse

Bestyrelsen for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S har i dag godkendt årsrapporten for 2009. Gyldendal realiserede i 2009 en omsætning på 906 mio. kr., som i forhold til forventninger til året og den generelle økonomiske udvikling er tilfredsstillende. Omsætningen i 2008 var 937 mio. kr. Resultat før skat blev efter nedskrivning af immaterielle aktiver på 85 mio. kr. et underskud på 35 mio. kr. mod et overskud på 78 mio. kr. i 2008. Det opnåede resultat før nedskrivning af immaterielle aktiver er acceptabelt, men det samlede resultat er ikke tilfredsstillende. Omsætning og resultat før skat er på niveau med den udmeldte forventning den 20. januar 2010. Efter skat blev resultatet et underskud på 37 mio. kr. mod et overskud på 57 mio. kr. i 2008. Egenkapitalen udgjorde 308 mio. kr. mod 377 mio. kr. i 2008, og de samlede aktiver androg 671 mio. kr. mod 744 mio. kr. i 2008. Soliditetsgraden blev således 45,9 % i 2009 mod 50,6 % i 2008.

Årsrapporten for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial

GYLDENDAL
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

Klareboderne 3 • 1001 København K • CVR Nr. 58 20 01 15
Telefon 33 75 55 55 • Fax 33 75 55 56 • www.gyldendal.dk



Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

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.

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 kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.

Valutarisici

Koncernen afsætter næsten udelukkende sine udgivelser på hjemmemarkedet. Kun en meget lille del går til eksport, fortrinsvis til de øvrige skandinaviske lande. 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 12,5 mio. kr. En ændring i euroens kurs på én procent overfor den danske krone vil påvirke resultat og egenkapital med +/- 0,1 mio. kr. Ved udgangen af regnskabsåret var kontraktværdien af koncernens valutaterminskontrakter til imødegåelse af fremtidige valutarisici, ca. 2,3 mio. kr., hvorved koncernens samlede investeringer fra England (GBP) er afdækket. Af koncernens omsætning hidhører 1,4 % fra Norge (NOK). 1 % stigning i NOK, vil påvirke koncernens resultat og egenkapital positivt med 0,1 t.kr.

Renterisici

Koncernen har alene renterisici på bankgæld og likvider. Hovedparten af koncernens lån er fastforrentede. En ændring i markedsrenten påvirker koncernens driftskredit og det langfristede variabelt forrentede lån. Ét procentpoints stigning påvirker koncernens resultat og egenkapital negativt med maksimalt 0,1 mio. kr.

Kreditrisici

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

Koncernens største debitorgruppe er boghandlere. Kreditbetingelserne er på brancheplan aftalt i samhandelsregler mellem forlag og boghandlere. På koncernens vegne administreres inddrivelsen af Nordisk Bog Center A/S. 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 har i de seneste år ligget på mindre end én procent af omsætningen.



Pengestrømme og likviditetsrisici

Pengestrømme fra driften blev 64 mio. kr. mod 120 mio. kr. i 2008. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgør pengestrømmene -140 mio. kr. mod -206 mio. kr. i 2008. Forskydningen skal vurderes under hensyntagen til koncernens salg af egne aktier i december 2007 samt udloddet udbytte de seneste to år. Koncernens likviditetsberedskab i mio.kr. pr. 31. december kan specificeres således:

	2009	2008	2007
Likvide beholdninger	32	57	125
Uudnyttede trækingsfaciliteter	<u>99</u>	<u>62</u>	<u>80</u>
	<u>131</u>	<u>119</u>	<u>205</u>

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 2009 var, omregnet til heltidsansatte, i gennemsnit 503 medarbejdere (2008: 495 medarbejdere), heraf 263 i moderselskabet (2008: 266 medarbejdere).

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Forventning til 2010

Gyldendal-koncernen har i 2009 foretaget omkostningstilpasninger til en forventet mindre nedgang i koncernens omsætning i 2010 til ca. 870 mio. kr. De foretagne tilpasninger og den relativt forbedrede indtjening på koncernens traditionelle forlagsaktiviteter medfører, at der i 2010 forventes et overskud 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 Gyldendals strategi at supplere organisk vækst med selektive opkøb inden for områder, der kan tilføre koncernen nye kompetencer.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 20 kr. pr. aktie svarende til 22,4 mio. kr. (2008: 20 kr. pr. aktie svarende til 22,4 mio. kr.).



Ordinær generalforsamling afholdes mandag den 20. april 2010 kl. 16.00. Den trykte årsrapport med regnskab for 2009 forventes at foreligge den 26. marts 2010, hvor den sendes til alle navnenoterede aktionærer, og samtidig vil være tilgængelig på selskabets hjemmeside.

Den 8. marts 2010

Bestyrelsen

Bilag: Fem års hoved- og nøgletal for Gyldendal-koncernen
 Resultatopgørelse
 Totalindkomstopgørelse
 Balance
 Egenkapitalopgørelse for koncernen

For yderligere informationer kontakt:

Adm. direktør Stig Andersen
Tlf. 3375 5555
Mob. 5151 1400

Direktør Bjarne Ponikowski
Tlf. 3375 5709
Mob. 2529 2282



Hoved- og nøgletal for koncernen

	2009	2008	2007	2006	2005
Resultatopgørelse i mio.kr.					
Nettoomsætning	905,6	937,0	877,5	772,9	772,1
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	87,5	110,3	117,5	112,5	122,2
Driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	1,3	77,3	90,8	92,1	103,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-39,4	75,2	89,5	92,1	89,5
Resultat af finansielle poster, netto	4,2	3,2	1,3	-2,6	-5,7
Resultat før skat	-35,2	78,4	90,8	89,5	83,6
Årets resultat	-37,5	56,7	66,1	63,5	56,1
Balance i mio.kr.					
Balancesum	671,1	743,8	811,2	622,6	598,9
Arbejdskapital, netto	155,7	147,1	175,5	134,2	149,1
Investeret kapital	380,0	398,0	307,9	242,9	253,0
Investeringer i materielle aktiver	61,3	24,8	18,3	10,6	9,2
Nettorentebærende gæld	39,8	-21,9	-107,2	-87,0	15,5
Egenkapital	308,0	376,6	450,7	318,8	262,6
Pengestrømme i mio.kr.					
Årets forskydning i likvider	-75,6	-86,1	6,4	34,1	55,6
Årets nettoinvestering i aktiver	99,8	72,4	109,1	13,9	17,5
Regnskabsrelaterede nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA)	9,7	11,8	13,4	14,6	15,8
Overskudsgrad (EBITA)	0,1	8,2	10,3	11,9	13,5
Overskudsgrad (EBIT)	-4,4	8,2	10,2	11,9	11,6
Afkast på investeret kapital (ROIC)	0,3	21,9	29,6	37,1	38,2
Finansiell gearing	12,9	-5,8	-23,8	-19,1	5,9
Soliditetsgrad	45,9	50,6	55,6	51,2	43,8
Egenkapitalforrentning	-10,9	13,7	17,2	21,9	23,7
Andre oplysninger					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	503	495	482	437	409
Antal udgivne titler	2.847	2.814	2.558	2.411	2.305
Heraf nyheder	1.696	1.795	1.692	1.563	1.505
Resultat pr. aktie, kr.	-35,1	52,3	65,0	62,6	55,2
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	20,0	90,0	16,0	8,0

**Resultatopgørelse****TUSINDE KRONER**

	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2009	2008	2009	2008
Nettoomsætning	575.461	634.999	905.591	936.990
Vareforbrug	217.221	245.822	284.002	279.108
Honorar til forfattere m.fl.	91.189	104.280	134.686	156.506
Bruttoavance	267.051	284.897	486.903	501.376
Andre driftsindtægter	13.400	9.102	0	0
Andre eksterne omkostninger	108.904	124.533	160.263	174.368
Bruttofortjeneste	171.547	169.466	326.640	327.008
Personaleomkostninger	131.763	125.609	239.109	216.667
Af- og nedskrivninger	14.742	8.392	124.414	33.051
Driftsresultat	25.042	35.465	-36.883	77.290
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19.739	10.690	0	0
Nedskrivning af kapitalandele	-89.738	0	0	0
Nedskrivning af associerede virksomheder	-2.532	-2.500	-2.532	-2.048
Nedskrivning af joint ventures	0	-1.956	0	0
Resultat før finansielle poster	-47.489	41.699	-39.415	75.242
Finansielle indtægter	11.118	12.439	7.794	8.948
Finansielle omkostninger	4.143	4.627	3.582	5.782
Resultat før skat	-40.514	49.511	-35.203	78.408
Skat af årets resultat	5.632	11.858	2.250	21.666
Årets resultat	-46.146	37.653	-37.453	56.742
Fordeling af årets resultat:				
Moderselskabets aktionærer			-37.395	56.742
Minoritetsinteresser			-58	0
Årets resultat			-37.453	56.742
Forslag til resultatdisponering:				
Udbytte til aktionærerne	22.400	22.400		
Overført til næste år	-68.546	15.253		
Årets resultat	-46.146	37.653		

Bestyrelsen indstiller udbytte for året på 20 kr. pr. aktie
(2008: 20 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

**Totalindkomstopgørelse****TUSINDE KRONER**

	GYLDENDAL		GYLDENDAL- <i>koncernen</i>	
	2009	2008	2009	2008
Valutakursregulering vedr. udenlandsk virksomhed	0	0	1.720	-2.838
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	83	0
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	0	-21	0
Anden totalindkomst	0	0	1.782	-2.838
Totalindkomst	-46.146	37.653	-35.671	53.904
Fordeling af totalindkomst:				
Moderselskabets aktionærer			-35.613	53.904
Minoritetsinteresser			-58	0
			-35.671	53.904

**Balance pr. 31. december****TUSINDE KRONER**

	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2009	2008	2009	2008
Aktiver				
Langfristede aktiver				
<i>Immaterielle aktiver</i>				
Goodwill	4.916	4.916	8.927	43.081
Udgivelsesrettigheder	9.997	18.482	54.136	99.992
IT brugsrettigheder	4.013	1.596	4.030	1.639
Domænerettigheder	0	0	13.170	13.170
Udviklingsprojekter	168	2.796	5.312	16.221
Igangværende udviklingsprojekter	0	3.359	1.148	4.439
	<u>19.094</u>	<u>31.149</u>	<u>86.723</u>	<u>178.542</u>
<i>Materielle aktiver</i>				
Grunde og bygninger	47.939	18.077	87.514	57.827
Tekniske anlæg og maskiner	1.099	1.518	4.529	5.122
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.837	5.832	7.683	9.217
Indretning af lejede lokaler	0	0	185	131
Aktiver under opførelse	0	18.288	44.060	18.626
	<u>53.875</u>	<u>43.715</u>	<u>143.971</u>	<u>90.923</u>
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	80.373	117.318	-	-
Andre finansielle tilgodehavender	1.184	0	1.184	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.363	7.105	-	-
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	2.519	0	2.519
Andre kapitalandele og værdipapirer	2.442	2.442	2.442	2.442
	<u>86.362</u>	<u>129.384</u>	<u>3.626</u>	<u>4.961</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>159.331</u>	<u>204.248</u>	<u>234.320</u>	<u>274.426</u>
Kortfristede aktiver				
<i>Varebeholdninger</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	0	0	10	11
Varer under fremstilling	37.003	39.245	47.305	46.900
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	73.901	72.818	106.421	103.829
	<u>110.904</u>	<u>112.063</u>	<u>153.736</u>	<u>150.740</u>
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	52.390	56.499	169.565	191.291
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	110.529	156.813	-	-
Selskabsskat	7.092	2.739	11.325	3.382
Andre tilgodehavender	22.059	19.773	39.869	38.161
Periodeafgrænsningsposter	18.795	20.605	30.135	29.190
	<u>210.865</u>	<u>256.429</u>	<u>250.894</u>	<u>262.024</u>
Likvide beholdninger	<u>19.960</u>	<u>11.347</u>	<u>32.170</u>	<u>56.562</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>341.729</u>	<u>379.839</u>	<u>436.800</u>	<u>469.326</u>
Aktiver i alt	<u>501.060</u>	<u>584.087</u>	<u>671.120</u>	<u>743.752</u>

**Balance pr. 31. december****TUSINDE KRONER**

	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2009	2008	2009	2008
Passiver				
<i>Egenkapital</i>				
Aktiekapital	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>
Valutakursregulering	0	0	-718	-2.438
Andre reserver	0	0	62	0
Overført resultat	<u>207.694</u>	<u>287.989</u>	<u>285.119</u>	<u>356.663</u>
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	230.094	310.389	306.863	376.625
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	-	-	1.152	-
Egenkapital i alt	<u>230.094</u>	<u>310.389</u>	<u>308.015</u>	<u>376.625</u>
Forpligtelser				
<i>Langfristede forpligtelser</i>				
Pension	4.601	1.000	4.601	1.700
Udskudt skat	7.000	3.150	21.020	23.275
Anden gæld	1.644	16.517	1.768	16.855
Bankgæld	<u>2.499</u>	<u>7.515</u>	<u>8.312</u>	<u>14.077</u>
Langfristede forpligtelser i alt	<u>15.744</u>	<u>28.182</u>	<u>35.701</u>	<u>55.907</u>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Bankgæld	74.219	23.020	74.969	23.983
Pension	514	4.000	514	4.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	29.310	46.261	49.126	62.822
Gæld til tilknyttede virksomheder	36.757	34.849	-	-
Anden gæld	110.382	119.392	196.866	197.291
Periodeafgrænsningsposter	1.040	4.694	2.929	5.583
Andre hensatte forpligtelser	<u>3.000</u>	<u>13.300</u>	<u>3.000</u>	<u>17.541</u>
Kortfristede forpligtelser i alt	<u>255.222</u>	<u>245.516</u>	<u>327.404</u>	<u>311.220</u>
Forpligtelser i alt	<u>270.966</u>	<u>273.698</u>	<u>363.105</u>	<u>367.127</u>
Passiver i alt	<u>501.060</u>	<u>584.087</u>	<u>671.120</u>	<u>743.752</u>


**Egenkapitalopgørelse
for 2009**

GYLDENDAL-koncernen

T.kr.	Aktie- kapital	Andre reser- ver	Valuta- kurs- regule- ring	Overført resultat	Egen- kapital tilhø- rende moder- selska- bets aktio- nærer	Egen- kapital tilhø- rende minori- tetsinte- resser	I alt
Egenkapital 01.01.2008	22.400	0	400	427.870	450.670	-	450.670
Årets resultat 2008	-	-	-	56.742	56.742	-	56.742
Dattervirksomhed	-	-	-2.838	0	-2.838	-	-2.838
Totalindkomst for året	0	0	-2.838	56.742	53.904	0	53.904
Køb af egne aktier	-	-	-	-28.018	-28.018	-	-28.018
Salg af egne aktier	-	-	-	0	0	-	0
Udbytte	-	-	-	-100.800	-100.800	-	-100.800
Udbytte egne aktier	-	-	-	869	869	-	869
Egenkapital 31.12.2008	22.400	0	-2.438	356.663	376.625	0	376.625
Årets resultat 2009	-	-	-	-37.395	-37.395	-58	-37.453
Valutakursregulering af dattervirksomhed	-	-	1.720	-	1.720	-	1.720
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	83	-	-	83	-	83
Skat af transaktioner i egenkapitalen	-	-21	-	-	-21	-	-21
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
Egenkapital 31.12.2009	22.400	62	-718	285.119	306.863	1.152	308.015