



ÅRSRAPPORT 2011

GYLDENDAL A/S



Indholdsfortegnelse

- 2 Selskabsoplysninger
- 3 Gyldendal kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 5 Forlag i forandring
- 6 Ledelsesberetning for 2011
- 19 Samfundsansvar
- 21 Selskabsledelse – Corporate governance
- 22 Aktionærinformation
- 23 Bestyrelse og direktion
- 26 Ledespåtegning
- 27 Den uafhængige revisors erklæringer
- 29 Regnskabsberetning
- 32 Koncernens virksomheder
- 34 Resultatopgørelse
- 35 Totalindkomstopgørelse
- 36 Balance pr. 31. december
- 38 Egenkapitalopgørelse
- 40 Pengestrømsopgørelse
- 41 Noteoversigt





Årsrapport 2011
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

Poul Erik Tøjner, formand
Merete Eldrup, næstformand
Katrine Cohen
Marius Hansteen
Bjørn Høi Jensen
Preben Mejer
Anitta Aaen Sundby
Lene Tranberg

Direktion

Stig Andersen, administrerende direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Gyldendal – kort fortalt

Gyldendal er på én og samme tid en kulturinstitution med rødder helt tilbage i 1700-tallet og en moderne virksomhed med aktier noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Forlaget blev grundlagt i 1770 og har i over 200 år haft hovedsæde i den historiske ejendom i Klareboderne i det indre København. I 1952 købte Knud W. Jensen Gyldendal, og i dag ligger en betydende aktiepost hos Museumsfonden af 7. december 1966.

Gyldendal er Danmarks ældste og største forlag og har gennem årene suppleret organisk vækst med en række strategiske opkøb af såvel forlag som virksomheder inden for salg og distribution. Gyldendal-koncernen har i dag en betydelig markedsandel på det traditionelle forlagsmarked og er tilsvarende godt positioneret på det digitale bogmarked, ikke mindst på uddannelsesområdet.

Som en førende udgiver af skøn- og faglitteratur for børn og voksne og af materialer til undervisning på alle niveauer er Gyldendal bevidst om den særlige rolle, forlaget spiller i samfundet. Gyldendal vil berige danskerne med kundskaber, kunst, kultur og læseoplevelser præget af mangfoldighed og høj kvalitet. Gyldendals mål er med andre ord at stimulere læselyst, læseevne og læsning i Danmark og gøre bogen – digital som trykt – til en naturlig del af hverdagen.

I tilknytning til udgivelsesaktiviteterne deltager Gyldendal også i formidlingen af bøger til læserne gennem internetboghandlere og bogklubber, som præsenterer og markedsfører læsetilbud direkte til kunderne. Koncernens logistikvirksomheder, Nordisk Bog Center og Publizon, sikrer effektiv distribution af såvel trykte som digitale udgivelser.





Hoved- og nøgletal for koncernen

	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	885,5	894,2	905,6	937,0	877,5
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	85,5	86,7	87,5	110,3	117,5
Driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	66,6	46,0	1,3	77,3	90,8
Resultat før finansielle poster (EBIT)	73,0	47,6	-39,4	75,2	89,5
Resultat før skat	70,8	44,6	-35,2	78,4	90,8
Årets resultat	54,4	24,1	-37,5	56,7	66,1
Balance i mio. kr.					
Balancesum	648,1	647,9	671,1	743,8	811,2
Nettoarbejdskapital	132,8	146,0	155,7	147,1	175,5
Investeret kapital, inkl. goodwill	414,6	399,0	451,6	398,2	389,6
Investeringer i materielle aktiver	25,1	27,2	61,3	24,8	18,3
Nettorentebærende gæld	48,3	30,6	37,9	-21,9	-107,2
Egenkapital	300,8	311,9	308,0	376,6	450,7
Pengestrømme i mio. kr.					
Årets forskydning i likvider	-24,5	75,1	-75,6	-86,1	6,4
Årets nettoinvestering i aktiver	32,0	44,6	99,8	72,4	109,1
Regnskabsrelaterede nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	9,7	9,7	9,7	11,8	13,4
Overskudsgrad (EBITA-margin)	7,5	5,1	0,1	8,2	10,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	8,2	5,3	-4,4	8,0	10,2
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	16,4	10,8	0,3	19,6	29,6
Finansiel gearing	16,0	9,8	12,3	-5,8	-23,8
Soliditetsgrad	46,2	48,1	45,9	50,6	55,6
Egenkapitalforrentning	17,9	7,8	-10,9	13,7	17,2
Andre oplysninger					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	514	508	503	495	482
Antal udgivne titler	2.880	2.675	2.847	2.814	2.558
Heraf nyheder	1.885	1.763	1.696	1.795	1.692
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie), kr.	52,6	22,8	-35,1	52,3	65,0
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	20,0	20,0	20,0	90,0



Forlag i forandring

Forlagsbranchen er i forandring. Den digitale udvikling betyder, at forlag ikke længere kun kan koncentrere sig om indhold i trykt form, men derimod skal kunne levere indholdet i mange forskellige formater – i digitale versioner, der skal kunne købes, læses, lyttes til og i stigende grad interageres med på forskellige teknologiske platforme og tilpasses den enkelte læsers behov, hvad enten det drejer sig om kundskaber, læring, underholdning eller kunstneriske oplevelser.

For Gyldendal og vores datterselskaber stod også 2011 derfor i digitaliseringens tegn, og som det fremgår af de følgende sider, er forlaget allerede stærkt repræsenteret i det digitale univers.

Gyldendal har opbygget en position som Danmarks førende forlag. Dette er sket ved en udgivelsespolitik balanceret mellem kulturelle, samfundsmæssige og kommercielle hensyn. I de kommende år vil Gyldendal udnytte sin position og sit solide økonomiske fundament til at udvikle den digitale forretning og investere i de it-platforme og infrastrukturer, der er nødvendige for en digitaliseret forlagsdrift. Alt sammen med henblik på at imødekomme publikums behov.

Digitaliseringen var ét nøgleord i 2011, den globale økonomiske krise et andet. Året blev vanskeligere, end de fleste havde forestillet sig, og på bogmarkedet kunne vi således konstatere en tilbageholdenhed i det private forbrug og et vigende offentligt indkøb af læremidler. Det er derfor tilfredsstillende, at vi kunne levere en indtjening i 2011, der overgik de forventninger, vi stillede i udsigt ved årets begyndelse.

Læs mere om Gyldendals 2011 på de følgende sider.

Stig Andersen
Adm. direktør

Poul Erik Tøjner
Bestyrelsesformand





Ledelsesberetning for 2011

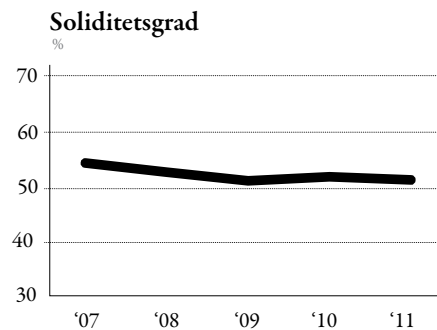
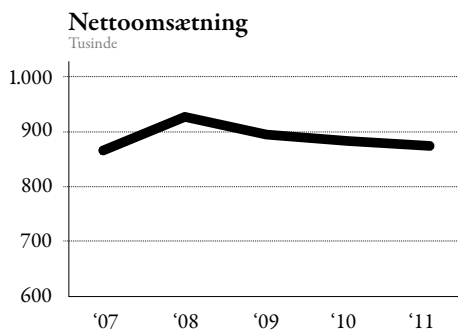
Gyldendal-koncernens omsætning blev i 2011 på 886 mio. kr. mod 894 mio. kr. i 2010, svarende til et fald på 1 %. Årets resultat før skat blev forbedret til 71 mio. kr. fra 45 mio. kr. i 2010. Resultatet i 2010 var negativt påvirket af tab og nedskrivninger på 34 mio. kr. i forbindelse med afhændelsen af dattervirksomheden KREA Medie.

Mens omsætningen i 2011 endte på niveau med det forventede, var årets resultat før skat bedre end ventet og betragtes som tilfredsstillende.

Det danske bogmarked udviste året igennem en vigende tendens og endte ca. 5 % under 2010. Med en beskedne omsætningsnedgang på 1 % vandt Gyldendal-koncernen således markedsandele i 2011. Den globale økonomiske og finansielle krise satte også i Danmark sit præg på privatforbruget og det private bogkøb. Julesalget i 2011, som var på niveau med året før, var en undtagelse fra det generelle billede. På det private marked var det særligt salget af børnebøger og skønlitteratur, som faldt. Supermarkeder og internetboghandlere vandt yderligere markedsandele fra bogklubber og de traditionelle boghandlere, der dog fortsat er de største salgskanaler for bøger.

Uddannelsesmarkedet var på den ene side præget af fortsatte kommunale besparelser på indkøb til skoler og biblioteker. På den anden side var der større søgninger til lange og mellemlange uddannelser, som betød større salg af lærebøger. Samlet set endte uddannelsesmarkedet med en mindre tilbagegang, men Gyldendal-koncernen kunne på uddannelsesområdet i 2011 notere vækst i både omsætning og indtjening.

Det digitale bogmarked er endnu meget lille i Danmark, men udbuddet af bøger og undervisningsmidler i digital form voksede betragteligt i 2011. Uddannelsesinstitutionerne begyndte i 2011 for alvor at interessere sig for digitale undervisningsmidler, og der blev etableret flere forsøg med ”bogløse” klasser.



Gyldendal markerede sig med et stort katalog af digitale udgivelser, bl.a. e-bøger, i-bøger, lydbøger, fagportaler og apps, og var også blandt initiativtagerne til at skabe en løsning for folkebibliotekernes udlån af e-bøger – eReolen.dk. Indholdet i Den Store Danske – Gyldendals åbne encyklopædi på nettet – blev kraftigt forøget, og i december rundede Den Store Danske 100.000 daglige besøg.

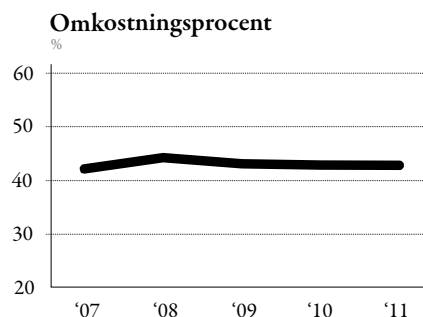
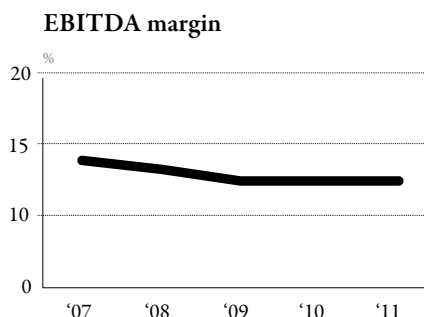
Gyldendal købte i 2011 forlaget Thaning & Appel, der blandt andet udgav børnebøger af Bjarne Reuter og Astrid Lindgren, og fem bogklubber fra Lindhardt og Ringhof Forlag. Dermed blev antallet af bogklubmedlemmer i Gyldendal forøget betydeligt.

Der blev i 2011 etableret en koncerndirektion, som ud over de selskabsretlige direktører Stig Andersen og Bjarne Ponikowski består af Tine Smedegaard Andersen (adm. direktør for Rosinante&Co), Mathias Bruun (direktør for Gyldendal Uddannelse) og Elisabeth Nøjgaard Fogtdal (direktør for Jura & Politik).

Forventning til 2012

Gyldendal-koncernen videreførte i 2011 opbygningen af it-platforme til digitale produkter og leverancesystemer og vil i 2012 fortsat afholde betydelige omkostninger hertil. Bogmarkedet i Danmark antages samlet set i 2012 at fortsætte de seneste års faldende tendens, men Gyldendals stadigt styrkede markedsposition betyder, at koncernen forventer omsætning og driftsindtjening på samme niveau som i 2011.

Gyldendal-koncernens økonomiske og finansielle situation er god, og koncernen står godt rustet til at håndtere 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.





Helle Helle fik De Gyldne Laurbær for sin roman om en ung kvinde, der bor til leje ved stationen i Glumsø. Hver dag tager hun toget til København. Hun tilbringer sin tid på gader og stræder og i Scala med Digter Hase. Hun skriver også selv, men det går ikke så godt. Der er meget, der forstyrrer: fortiden med Per Finland, forældrene på trappetrinet og godstogene, der kommer buldrende natten igennem.

Skønlitteratur

En del af Gyldendals litterære målsætning er, at koncernens udgivelser skal afspejle virkelighedens mangfoldighed og spænde vidt rent genre-mæssigt, under stadig hensyntagen til kvalitet. Det levede skønlitterære titler fra Gyldendal og Rosinante&Co i 2011 i høj grad op til.

Den brede roman var fra dansk side repræsenteret af Hanne-Vibeke Holsts store slægtskrønike *Undskyldningen* og fra amerikansk side af Jonathan Franzens *Frihed*. Med *Hulernes sang* fuldenkte amerikanske Jean M. Auel sin serie om *Jordens børn*, og Ildefonso Falcones' *Fatimas hånd* var en vellykket efterfølger til bestselleren *Havets katedral*. I krimigenren var der ikke mindst opmærksomhed om danske Lotte og Søren Hammers tredje bog *Ensomme hjerters klub* og svenske Lars Keplers *Paganini-kontrakten*, efterfølgeren til den store succes *Hypnotisøren*, og Liza Marklunds *Sort hvid*, der er niende bind i serien om Annika Bengtzon.

Den historiske dokumentarisme stod Peter Øvig Knudsen for med første del af sit tobindsværk *Hippie – tre år og 74 dage der forandrede verden* om Thylejren og dens tid. Også lyrikken kom op i bestsellerligaen med Søren Ulrik Thomsens *Rystet spejl*, der opnåede et for en digtsamling ekstraordinært stort salg og i nogle uger besatte førstepladsen på bestseller-listerne.

Målt på litterære priser og udmærkelser var 2011 også et godt år for koncernens skønlitterære aktiviteter. Særligt var det, at de tre nomineringer til Danske Banks Litteraturpris, der blev uddelt for sidste gang, alle var Gyldendal-forfattere: Sven Holm (*Midt i den blanke nat*), Anne Lise Marstrand-Jørgensen (*Hildegard I og II*) samt vinderen Birgithe Kosović (*Det dobbelte land*), der desuden sikrede

Historien om det store eksperiment i Thy. For de fleste blev det et euforisk højdepunkt i deres liv. For andre endte det i nedtur med druk, junk, sindssyge og drab.



Se på mig er en kærlighedskomedie om bedrag og selvbedrag, om hemmeligheder og overvågningskameraer, sexlegetøj, løgne og ja, kærlighed.



Undskyldningen er en fortælling i tre akter om begær og bedrag, sandhed og soning.



Med *Hulernes sang* afslutter Jean M. Auel sagaen om istidspigen Ayla - en af verdens største bogsucceser med et salg på mere end 45 mio. bøger.

sig Weekendavisens Litteraturpris og DR's Romanpris. Rosinante&Co udgav Tomas Tranströmers *Samlede Tranströmer* ti måneder før den svenske lyriker fik Nobelprisen.

Fra udlandet var der bemærkelsesværdig interesse for rettighederne til Kim Leines historiske roman *Profeterne i Evighedsfjorden*, der er solgt til syv lande allerede inden den danske udgivelse i marts 2012, mens Janne Tellers *Intet*, der er oversat til endnu flere sprog, blev solgt i over 150.000 eksemplarer i Tyskland.

Andre markante danske udgivelser var Helle Helles roman *Dette burde skrives i nutid*, Kirsten Thorups roman *Tilfældets gud*, Kirsten Hammanns *Se på mig*, Astrid Saalbachs *Fordrivelsen*, Alen Meškovičs *Ukulele-jam*, Lone Aburas' *Den svære toer* og Søren Ryge Petersens *Anders og Julius og andre historier*. Nævnes skal også *Livliner* af Vibeke Grønfeldt, der er indstillet til Nordisk Råds litteraturpris 2012, *Gudfar* af Dy Plambeck, der fik Jytte Borberg-prisen, og modtageren af P.O. Enquist-prisen, Jonas T. Bengtssons *Et eventyr*.

Blandt debutanterne blev der lagt mærke til Bjørn Rasmussens *Huden er det elastiske hylster der omgiver hele legemet*, der fik Montana-prisen, Julie Sten-Knuudsens digtsamling *Hjem er en retning* og Helle Vincenz med *Den afrikanske jomfru*.

Tredje bind i søskendeparret Hammers krimiserie med chefkriminalinspektør Konrad Simonsen og hans team fra drabsafdelingen.



En gribende og brutal rejse med tragedier og triumfer i det gryende moderne Spanien.



En roman om en moderne karrierekvindes fatale møde med en ubønhørlig virkelighed, som hendes business class-tilværelse hidtil har beskyttet hende imod.

En roman om ungdommens frydefulde lyst, de midaldren- des skrøbelige kompromiser, livet i forstæderne og USA's stormagtsgenvordigheder – om frihedens fristelser og byrder.



Søren Ulrik Thomsens første digtsamling i ni år handler om død og erindring og om at have øjnene åbne for alt det, der stadigvæk er tilbage. *Rystet spejl* nåede at udkomme i ni oplag.



Børne- og ungdomsbøger

Det er en grundlæggende målsætning for Gyldendal-koncernen at stimulere og styrke børns læsefærdigheder og læseglæde. Det sker gennem udgivelse af fag- og skolebøger, digitale læremidler samt underholdende og aktuel fiktion til børn og unge, både i bogform og digitalt.

Gyldendal og Rosinante&Co udgav i 2011 en lang række børne- og ungdomsbøger, hvoraf flere blev hædret med prestigefyldte priser. Jesper Wung-Sung fik Kulturministeriets Børnebogspris for romanen *Kopierne* og modtog desuden Danmarks Skolebibliotekarers Børnebogspris for sit forfatterskab. Debutanten Rebecca Bach Lauritzen modtog Skriverprisen 2011 for *Veronika lyder som harmonika*, mens Kim Fupz Aakeson og tegneren Niels Bo Bojesen fik Kommunernes Skolebiblioteksforenings Forfatterpris for børnebøgerne om drengen Vitello, der er blevet en klassiker i skole- og bibliotekssammenhæng. Gyldendals egen Børnebogspris gik til rim- og remsemesteren Marianne Iben Hansen for *A, B, kom og C* og *Mirakelkuren*.

Fra udlandet var der overvældende stor købelyst efter nye titler fra bl.a. Kim Fupz Aakeson og Jakob Martin Strid, der udgav tredje bog i serien om den lille blå elefant Mimbo Jimbo, *Mimbo Jimbo laver kunst*. Den udenlandske interesse var med til at stimulere et ellers presset dansk børnebogsmarked.

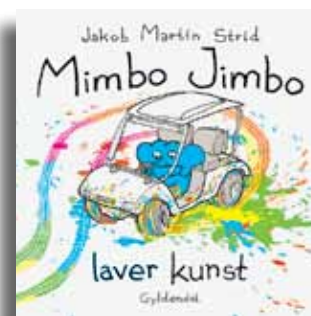
Gyldendal købte i maj 2011 forlaget Thaning & Appel og med det fulgte rettighederne til de få børnebøger af Astrid Lindgren og Bjarne Reuter, som ikke allerede lå hos Gyldendal, bl.a. *Mio, min Mio* af Astrid Lindgren og *Busters verden* af Bjarne Reuter. De to forfatterskaber er nu komplette i Gyldendal-koncernen.

For de små kom der nye bøger, formater og applikationer med kendte figurer som Alfons Åberg, Mumi, Peter Plys, Mor Muh, Pelle Haleløs, Cirkeline og *De små synger*. Der blev også udgivet et eksklusivt samlebind af Egon Mathiesens *Aben Osvald og andre fine historier*, og musikeren og forfatteren Alberte Winding udgav *Betty*, en ny serie for de mindste, illustreret af Rasmus Bregnhøj.

En ny billedbog om elefanten Carl – om søskende og deres forhold.



Alfons opdager, at der er tal alle vegne! Og det er sjovt at finde tal, synes Alfons. En sjov og legende talbog.



Tredje bog om den lille blå elefant Mimbo Jimbo og hans oplevelser med alle dyrevennerne et sted på savannen.

Til de lidt større børn kom der nye gode seriebøger fra populære danske forfattere: Benni Bødgers *Projekt Kerberos*, Kirsten Sonne Harilds *Pjok og Petrine*, Mette Finderups *Gemini og Sværdets Mester*, Daniel Zimakoffs *De 3 måske 4*, Gunvor Reynbergs *Pelle Pophår*, Cecilie Ekens *Det levende sværd*, Kenneth Bøgh Andersens *Antboy*, Kit A. Rasmussens *William og Athene* og Camilla Wandahls *Veninder for altid*.

Til de unge kom der danske noveller og fortællinger fra bl.a. Kim Fupz Aakeson *Jeg begyndte sådan set bare at gå*, Dorte Karrebæk *Mona*, Søren Jessen *Liv på spil*, David Meincke, Caroline Ørsum og Ina Bruhn *Ordenen*, Josefine Ottesen *Det døde land* samt antologien *Pære-perker-dansk* med fokus på at have rødder i en anden kultur.

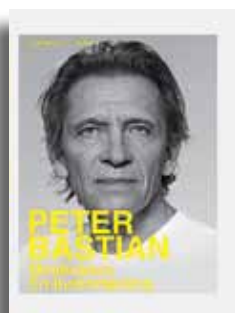
Som det første danske forlag udgav Rosinante&Co originale apps til små børn – pegebøger, som ikke tidligere har været udgivet som bøger – tilmed på tre sprog samtidig, nemlig engelsk, tysk og dansk. Desuden var app-udgaven af Jakob Martin Strids *Mimbo Jimbo* meget populær.

Fagbøger og biografier

For Gyldendals fag- og businessbøger var 2011 et særligt godt år med mange gode udgivelser, et voksende salg og populære foredragsarrangementer for læsere. Spændvidden i det samlede program gik fra stærke biografier og beretninger fra krigsfronter, kunstens og sportens verden til brugbare og originale bøger om madlavning, havebrug og det autentiske liv på landet.

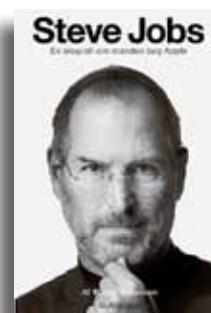
Walter Isaacsons biografi om Apples grundlægger, *Steve Jobs*, blev hurtigt en bestseller – både i bogform og som e-bog. E-bogen blev med kort varsel efter Steve Jobs død i oktober 2011 udgivet forud for papirudgaven og sikrede Gyldendal en samtidig udgivelse med den officielle internationale lancering.

Hos Manning og Stadil er der plads til både det spirituelle og en tur i byen. Det er på én gang en opsang, et oplæg og en opfordring: Find din personlige karma!



Med afsæt i sit eget liv som dreng, ung mand og voksen patriark tager Peter Bastian et underholdende, poetisk og filosofisk livtag med sin samtid.

Et skarpt portræt af en af vor tids vigtigste entreprenører samt et indblik i en ekstraordinær personlighed.



Digitaliseringens interaktive muligheder er oplagte til at supplere og udfolde de traditionelle fagbøger, og applikationen til *Fugleguiden* blev hurtigt populær efter lanceringen i juni. Applikationen giver bl.a. brugeren mulighed for at høre fuglelyde og selv dele sine fugleobservationer med omverdenen. Mere end 100 år efter den første udgivelse kom *Frøken Jensens Kogebog* som applikation med ca. 1.000 opskrifter, ligesom den populære kogebogsklassiker også udkom i en børneversion.

Fra årets program skal endvidere fremhæves Hans Edvard Nørregård-Nielsens og Kirsten Kleins pragt-værk i to bind om *Limfjorden*, en fortælling om en særlig egn i Danmark set gennem bl.a. fotografiet, malerkunsten, litteraturen, historien, erindringerne, geografien og de to forfatteres livslange forhold til stederne og vandet. Hans Edvard Nørregård-Nielsen blev tildelt Gyldendals faglitterære pris.

Af andre store faglitterære udgivelser kan nævnes Peter Bastians *Mesterlære*, Bo Lidegaards *En fortælling om Danmark i det 20. århundrede*, Niels Barfoeds personlige værk om polarforskeren Knud Rasmussen og Lea Korsgaards biografi om Ghita Nørby.

I business-segmentet var der efterspørgsel på solide, fagligt skarpe ledelses- og arbejdslivsbøger, biografier af erhvervsprofiler og bøger til personlig udvikling. Blandt den type bøger var Henrik Enegaard Skaanderups personlige beretning *Slået hjem* om at blive fyret som topchef og finde job igen samt *Zornig – vrede er mit mellemnavn*, hvor Lisbeth Zornig Andersen, formand for Børnerådet, beretter fra sin barndom, der var præget af svigt, vold og overgreb. Bogen om Grundfos og Niels Due Jensen, *Arvtageren*, gik bag de lukkede døre og sikrede mange overskrifter i erhvervspresen, mens tidligere Novo Nordisk-direktør Mads Øvlisens og Mikael R. Lindholms ledelsesbog, *Heartcore*, beskrev den ledelsesfilosofi, der var med til at skabe en af Danmarks største erhvervsucceser.

Bo Lidegaard fortæller med et skarpt overblik Danmarks og danskernes historie gennem 100 år – fra 1901 til 2001.



Den første klassiske biografi om Ghita Nørby, hvor både hun og familie, venner og kolleger omkring fortæller om skuespillerens fantastiske liv og karriere.



En skånselsløst ærlig beretning om, hvordan et barn i det moderne velfærdsdanmark overlevede en opvækst fyldt med svigt, vold og overgreb fra de voksne omkring hende.



Undervisning og uddannelse

Udbuddet af digitale undervisningsmidler er i kraftig vækst, men i 2011 var det samlede marked for undervisningsmaterialer præget af fortsatte kommunale besparelser på indkøb til skoler og biblioteker. Øget søgning til lange og mellemlange uddannelser medførte dog, at uddannelsesmarkedet samlet set kun endte med en mindre tilbagegang.

Overordnet formåede Gyldendal at trodse markedsudviklingen på uddannelsesområdet blandt andet på grund af koncernens stærke position på markedet for digitale undervisningsmidler.

Uddannelsesinstitutionerne er for alvor begyndt at interessere sig for digitale undervisningsmidler, og der er i løbet af 2011 etableret udviklingsprojekter med digitale teknologier i folkeskolen. Gyldendal er involveret i flere af projekterne og får derigennem vigtig viden om de muligheder, som teknologien giver i undervisningen.

Fagportaler til folkeskolen blev lanceret i august 2011 med åbning af portaler til dansk, engelsk og matematik. Portalerne indeholder en bred vifte af undervisningsforløb, faglige redskaber, opgaver, teori samt andre digitale ressourcer og forventes at få en central rolle i undervisningen i de kommende år. Der blev i løbet af året desuden udgivet en række nye grundbøger til centrale fag i både folkeskolen og på ungdomsuddannelserne med tilhørende interaktive medier.

I 2011 slog i-bogen, der kobler den traditionelle bog med det digitale medies muligheder, for alvor igennem i ungdomsuddannelserne, primært gymnasiet. Nogle gymnasier er allerede helt eller delvist gået over til papirløs undervisning med i-bogen som det centrale udgangspunkt, og flere gymnasier forventes at følge efter i de kommende år.

En række målrettede nyudgivelser og digitale tilbud til undervisningen i særligt sundheds- og samfundsfag bidrog sammen med øget søgning til lange og mellemlange uddannelser til en stigning i salget. F.eks. blev *Sociologisk Leksikon* og grundbogsklassikeren for medicinstuderende, *Gynækologi*, lanceret og godt modtaget, ikke mindst på grund af kombinationen af trykte udgivelser og tilhørende digitale universer.



Pæredansk er en komplet grundbog til undervisningen i dansk som andetsprog for voksne udlændinge, der allerede behersker et aktivt dansk på mellemniveau.



Fandango mini er grundbogen til dansk i børnehaveklasse. Fandango er et moderne dansksystem, som forener børnelitteratur, fagtekster og andre medier.



dansk.gyldendal.dk er en internetportal med færdige undervisningsforløb til faget dansk med et bibliotek med mere end 600 online-tekster, fotos, lyd og levende billeder og interaktive redskaber.

Bogklubber og internetboghandel

Som det eneste af Danmarks større forlag kan Gyldendal tilbyde forfattere en stærk eksponering af udgivelser med direkte salg og levering til kunderne gennem et salgs- og distributionsnetværk, der omfatter 17 bogklubber og to internetboghandler. Bogklubber og internetboghandel har begge som formål at skabe nem og direkte kontakt til bogkunderne – og dermed forkorte afstanden mellem læseren, forlaget og forfatteren.

Den traditionelle bogklubaktivitet har både internationalt og i Danmark oplevet en vigende tendens, men der er fortsat stor medlemsinteresse for bogklubbernes udvælgelse, præsentation og service. Gyldendals bogklubber styrkede i 2011 deres position med overtagelsen af fem bogklubber fra Lindhardt og Ringhof Forlag (Bogklubben 12B, Bogsamlere, Romanbogklubben, Guldklumpen og Bogklubben Rasmus). Ved transaktionen blev antallet af bogklubmedlemmer forøget betragteligt, og Gyldendal kommer derved i direkte kontakt med endnu flere danske bogkunder.

Krimier har stadig et godt greb om danskerne, og Bogklubben Krimi og Spænding udgør i dag en vigtig del af Gyldendals bogklubber.

Hvor bogklubmarkedet generelt var præget af tilbagegang, havde internethandel med bøger markant fremgang i 2011 og vandt markedsandele fra bogklubber og traditionelle boghandlere. Internetboghandel var imidlertid også præget af betydelig konkurrence med stort pres på salgspriserne, og dette satte sit præg på Gyldendals netboghandlere, g.dk og eLounge.com, som måtte se et lille fald i omsætningen i forhold til 2010 på trods af et stigende antal solgte bøger og måtte notere et underskud i 2011.

Distributionsaktivitet

Branchens generelle fald i salg af trykte bøger påvirkede distributionsaktiviteterne, og Nordisk Bog Center distribuerede i 2011 færre bøger end i 2010. En stigende andel af salget foregår direkte til slutkunden, blandt andet fra netboghandler, hvilket stiller større krav til individualisering i logistikfunktionerne.

Nordisk Bog Center indledte i 2009 et større investeringsprojekt for at optimere kapaciteten og logistiksystemerne til fremtidens krav til mere fleksible og automatiserede løsninger. Det nye anlæg blev delvist taget i brug i 2011, og med den fulde implementering i 2012 vil ekspeditions- og logistikopgaverne løses mere effektivt og sikre langsigtet lønsomhed på Nordisk Bog Center. Det forventes desuden, at de seneste opkøb af bogklubber og udvidelse af kundekredsen vil medvirke hertil.

Inden for digital distribution har Publizon, der ejes sammen med Lindhardt og Ringhof Forlag og Dansk BiblioteksCenter, positioneret sig centralt med aftaler med de væsentligste danske forlag og forhandlere. Publizon spiller en vigtig rolle i modningen af det digitale marked i Danmark – en udvikling som ud over omfanget af digitale produkter i særdeleshed er drevet af udbredelsen af læseplatforme. På begge fronter gav 2011 stor vækst, og Publizons tekniske platform har vist sig skalérbar til de stigende mængder. I takt med markedets modning og udvikling stilles større krav til de digitale distributionsfunktioner, og nye løsninger implementeres løbende i takt med behovet.

II Digitalisering

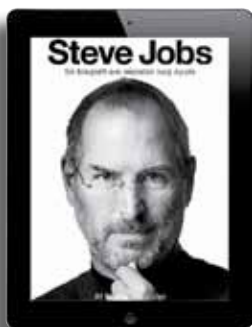
Læsning – hvad enten det er underholdning eller uddannelse – foregår i dag på mange forskellige platforme og i formater, der i stigende grad kan tilpasses individuelle behov. Udbredelsen af smartphones, e-readers og såkaldte tablet-computere som iPad bidrager væsentligt til at øge efterspørgslen efter digitale bogprodukter (e-bøger, i-bøger og lydbøger) og såkaldte apps til leg og læsning samt til download og indkøb af de digitale produkter.

Det danske digitale bogmarked voksede igen i 2011, men trods et rekord-julesalg af e-bøger er der fortsat et stykke vej op til det internationale niveau. I november 2011 åbnede de danske biblioteker for udlån af e-bøger gennem hjemmesiden eReolen.dk med Gyldendal og Publizon blandt de bærende kræfter. Det etårige pilotprojekt forventes at blive en effektiv oplysnings- og markedsføringsplatform for e-bøger på samme måde som netlydbog.dk har været det for lydbøgerne, men udviklingen følges for at sikre, at bibliotekstjenesten ikke forstyrrer det kommercielle marked, som er under opbygning.

En anden indsats for at øge tilgængeligheden omkring e-bøger og lydbøger var lanceringen af Gyldendals app *Bøger* til iPad og iPhone. Ud over at være en elektronisk boghandel for alle danske lyd- og e-bøger har applikationen – som den eneste på det danske marked – en indbygget lydbogsafspiller og e-bogslæser, så der ikke er behov for yderligere programmer eller software for at kunne læse eller lytte til en bog.

Bøger-app'en blev en af de vigtigste salgskanaler for e-bøger og særligt lydbøger på tværs af det danske bogmarked og blev desuden nomineret til Danish App Awards 2011. Derudover blev et udvalg af Gyldendals e-bogstitler tilgængelige i Apples iBookstore, og som det første danske forlag indgik Gyldendal en partneraftale med Google Books om visning af Gyldendals titler i et omfattende internationalt bogsøgningsprogram.

Der er Hippiie på alle platforme; som traditionel papir-bog, som e-bog der kombinerer e-bog og lydbog, så man frit kan veksle mellem de to oplevelsesmåder, som ren lyd-bog, som app og endelig kan man også anskaffe sig en dobbelt-cd med fyrre udvalgte danske HippiieHits.



Gyldendal udgiver Walter Isaacsons biografi om Applegrundlæggeren Steve Jobs som e-bog på dansk allerede den 24. oktober, samtidig med den officielle internationale lancering. Steve Jobs døde den 5. oktober.



Antallet af Gyldendals digitale udgivelser steg betragteligt i 2011, og koncernens samlede digitale portefølje til det private marked bestod ved udgangen af året af flere end 500 lydbøger og ca. 1000 e-bøger – og er hastigt voksende.

Også fra forfattere oplever Gyldendal større fokus på de digitale muligheder som f.eks. også at udkomme som lyd- og e-bog. Flere titler udkom i 2011 for første gang samtidig som e-bog, lydbog og i fysisk bogform, og til en af årets bestsellere, Peter Øvig Knudsens *Hippie*, blev der i samarbejde med eksterne partnere ligefrem udviklet et selvstændigt univers på nettet (hippienu.dk), en app med lydbog og e-bog i ét og samme produkt. Forfatterens digitale fokus kan også aflæses i de ca. 200 aktive forfatterprofiler på gyldendal.dk.

Digitaliseringen bringer i det hele taget forlaget og læseren tættere sammen, og Gyldendal er i daglig kontakt med mange tusinde danskere på koncernens forskellige digitale platforme og sociale medier. Gyldendals åbne encyklopædi på nettet (denstoredanske.dk) havde gennemsnitligt ca. 80.000 daglige brugere og rundede i december 100.000 daglige besøg. Gyldendals onlinebøger (ordbog.gyldendal.dk) nåede i december et højdepunkt på flere end 1 mio. netopslag pr. uge.

Den klassiske letlæsningsserie Dingo er blevet en interaktiv oplevelse på iPad'en, hvor børnene kan lege med læseoplevelsen på nye måder og få endnu mere mod på at læse selv.



Frøken Jensens Kogebog til iPhone indeholder den komplette klassiske kogebog som Frøken Jensen udgav første gang i 1901.



Med app'en Bøger kan man downloade en bogreol direkte til iPhone eller iPad. App'en fungerer samtidig som en reader, så man kan læse f.eks. Hanne Vibeke Holst *Undskyldningen* direkte fra bogreolen.





Samfundsansvar

Gyldendal ønsker at fremme ansvarlig adfærd, både internt i koncernen og blandt selskabets samarbejdspartnere. Ansvarlig adfærd er for Gyldendal en adfærd, der bidrager til bæredygtig økonomisk, social og miljømæssig udvikling.

Gyldendals fokus på samfundsansvar omfatter særligt arbejdet med at værne om ytringsfriheden og med at stimulere læsning gennem en mangfoldig udgivelsespolitik. Det fordrer dygtige og engagerede medarbejdere, der formår at indgå i et konstruktivt og afbalanceret samarbejde med forfattere og andre rettighedshavere. Gyldendals væsentligste miljøpåvirkning er forårsaget af bogproduktionen. Gyldendal har på den baggrund prioriteret indsatsen for en ansvarlig miljømæssig adfærd inden for dette område.

Udgivelsespolitik og ytringsfrihed

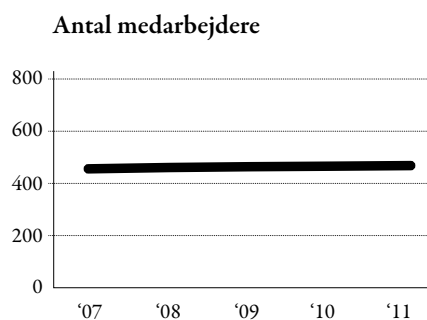
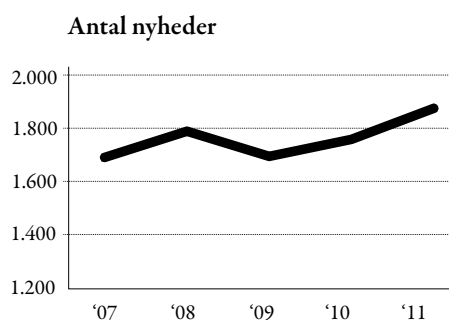
Gyldendals mission er at berige danskerne med kundskaber, kunst, kultur og læseoplevelser præget af mangfoldighed og høj kvalitet. Gyldendal skal ikke kun genremæssigt spænde vidt. Gyldendals og dets datterselskabers aktiviteter skal afspejle virkeligheden i al dens mangfoldighed og bidrage aktivt til oplysning samt kulturel og demokratisk debat. Hos Gyldendal skal forfatterne kunne regne med at indgå i et kvalificeret og engageret samarbejde. Gyldendal betragter det som en væsentlig samfundsmæssig rolle at fastholde denne mangfoldighed i sit udgivelsesprogram.

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 af 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 og unges læsefærdigheder.

Medarbejdere

Gyldendal er afhængig af kreative, kompetente og engagerede medarbejdere og ønsker at skabe et godt arbejdsmiljø. I 2011 vurderede 93 % af medarbejderne, at Gyldendal er et rigtigt godt sted at arbejde.

Løbende udvikling af medarbejdernes kompetencer sker blandt andet gennem Gyldendals interne uddannelsesprogrammer, Gyldendal Academy, og uddannelsesforløb på ledende danske og internationale institutioner.



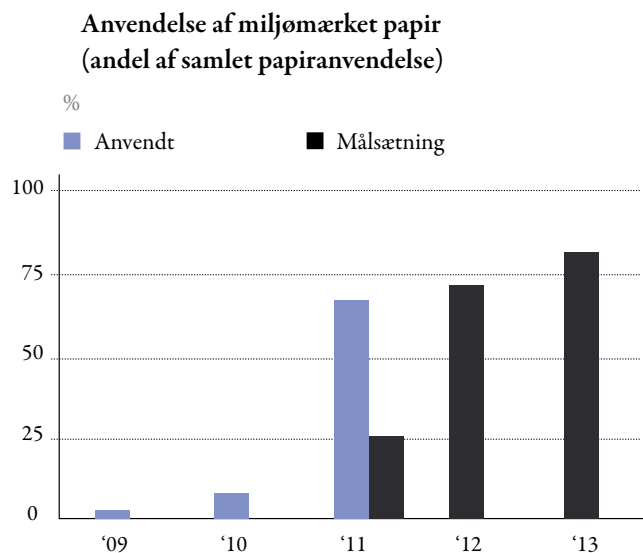
Bogproduktion

Produktion af trykte bøger er placeret hos eksterne leverandører og indebærer en ikke ubetydelig miljøpåvirkning. Gyldendal-koncernen producerede i 2011 i alt ca. 8,4 mio. bøger mod ca. 8,9 mio. i 2010. Produktion, trykning og indbinding sker primært i Skandinavien og EU samt i mindre omfang i Kina. Prepress, det vil sige layout, billedbehandling m.v., udføres stort set kun i Danmark på kontorarbejdspladser.

Produktionen af bøger er koncentreret på få hovedleverandører, der tilsammen leverer 99 % af koncernens bøger. I 2011 har Gyldendal ligesom i 2010 indgået samhandelsaftaler med alle hovedleverandører, der blandt andet forpligter dem til at overholde nationale og internationale forskrifter om indhold af farlige stoffer i bøger og rummer særlige krav til emballage, paller m.m. Samhandelsvilkårene forpligter samtidig leverandørerne til at forholde sig til og overholde Gyldendals etiske regler.

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

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/sr.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2011.



Gyldendal-koncernen har i 2011 kraftigt intensiveret anvendelsen af miljømærket papir i bogproduktionen. Fra et oprindeligt mål på 25% af total tonnage i 2011 lykkedes det at realisere en andel på 66%. Der er på den baggrund sat ambitiøse mål også for 2012 og 2013.



Selskabsledelse – Corporate Governance

Gyldendal forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, som de er beskrevet af 'Komitéen for god Selskabsledelse' med seneste opdatering i august 2011. Som børsnoteret selskab er Gyldendal også underlagt retningslinjerne på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, som har besluttet at medtage 2011 anbefalingerne fra 'Komitéen for god Selskabsledelse' i 'Regler for udstedere af aktier pr. 1. oktober 2011'.

Gyldendal skal som børsnoteret selskab give en redegørelse for, hvordan selskabet forholder sig til anbefalingerne for god selskabsledelse efter princippet "følg eller forklar". Det betyder, at selskabet enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller angive, om en anbefaling, helt eller delvist, ikke følges samt forklare baggrunden herfor.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2011.

I august 2011 satte Komitéen fornyet fokus på mangfoldighed i de danske bestyrelseslokaler med en klarere anbefaling af, at udvælgelsen af kandidater til bestyrelsen bør bygge på en målsætning om mangfoldighed, herunder at få både flere kvinder og flere personer med international erfaring ind i bestyrelseslokalerne. Komitéen anfører, at mangfoldighed øger kvaliteten af arbejdet og samspillet i bestyrelsen, blandt andet gennem en forskelligartet tilgang til ledelsesmæssige opgaver.

Bestyrelsen i Gyldendal vurderer løbende bestyrelsens sammensætning, også i relation til erfaringer, køn og alder, og om de for Gyldendal nødvendige kompetencer er repræsenteret i bestyrelsen. Vurdering af sammensætning er også en del af den tilbagevendende bestyrelsesevaluering. Bestyrelsens vurdering danner grundlag for de kandidater, som bestyrelsen stiller i forslag på selskabets generalforsamlinger. I vurderingen indgår bestyrelsens hensyntagen til mangfoldighed.

Bestyrelsen får i forbindelse med hvert bestyrelsesmøde på skift en nærmere orientering fra lederne i koncernens forretninger. Bestyrelsen opnår herved et mere nuanceret indblik i de enkelte forretningsområder, kendskab til koncernens ledere samt mulighed for dialog med lederne. Bestyrelsen har således et godt grundlag for løbende at vurdere, om der er den ønskede mangfoldighed på selskabets ledelsesniveauer.

Gyldendal har tradition for betydelig repræsentation af kvinder på alle ledelsesniveauer. Allerede i årene 1940-1954 stod en kvinde i spidsen for Gyldendals direktion. Gyldendals bestyrelse består for tiden af fire mænd og fire kvinder. To kvinder er valgt af generalforsamlingen og to kvinder blandt medarbejderne. I koncerndirektionen er to ud af fem direktører kvinder. Blandt lederne af datterselskaber, forretningsenheder og administrative funktioner er seks ud af femten kvinder, og på mellemliderniveau er der en bred repræsentation af kvinder svarende til ca. halvdelen af lederne.

Bestyrelsen finder på denne baggrund ikke behov for at fastsætte konkrete mål.



Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2011

1. marts 2011	Årsregnskabsmeddelelse 2010
3. marts 2011	Finanskalender 2011 revideret
23. marts 2011	Ændringer i Gyldendals bestyrelse
23. marts 2011	Indkaldelse til generalforsamling 2011
23. marts 2011	Årsrapport 2010
14. april 2011	Periodemeddelelse 1. kvartal 2011
15. april 2011	Gyldendal udvider koncerndirektionen
29. august 2011	Halvårsrapport 2011
14. november 2011	Periodemeddelelse 3. kvartal 2011
21. december 2011	Finanskalender 2012

Finanskalender 2012

8. marts 2012	Årsrapport 2011, digital, ekskl. fotos
26. marts 2012	Årsrapport 2011, digital og trykt
19. april 2012	Periodemeddelelse 1. kvartal 2012
19. april 2012	Generalforsamling
29. august 2012	Halvårsrapport 2012
15. november 2012	Periodemeddelelse 3. kvartal 2012

Storaktionærer

Aktionærerne angivet nedenfor har givet oplysning om ejerskab på mindst 5 pct. pr. 31. december 2011:

	Ejerandel i pct.	Stemmeandel i pct.
Museumsfonden af 7. december 1966	32,35	60,79
Chr. Augustinus Fabrikker A/S	28,09	15,77
Lars Ole Kornum	5,98	7,52
MP Pension	5,07	0,58



Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2012 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmerne valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Der afholdes medarbejdervalg i 2014.

POUL ERIK TØJNER

Formand

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959

Indtrådt i bestyrelsen 2004 og senest genvalgt i 2011

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: 0

MERETE ELDRUP

Næstformand

Formand for revisionsudvalget

Adm. direktør for TV2/Danmark, født 1963

Indtrådt i bestyrelsen 2010 og genvalgt i 2011

Medlem af bestyrelsen i

Foreningen Nykredit

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i seks TV2/Danmark-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

KATRINE COHEN

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1977

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2010

Aktier i Gyldendal: 0

MARIUS HANSTEEN

Kommunikations- og marketingchef, 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: 0

BJØRN HØI JENSEN	<p>Direktør, født 1961 Indtrådt i bestyrelsen 2003 og senest genvalgt i 2011</p> <p><i>Medlem af bestyrelsen i</i> Erhvervsinvest Management A/S (næstformand) CEPOS Rockwool International A/S</p> <p><i>Aktier i Gyldendal: 6.950 B-aktier</i></p>
PREBEN MEJER	<p>Udviklingsdirektør i TDC A/S, født 1952 Indtrådt i bestyrelsen 2006 og senest genvalgt i 2011</p> <p><i>Medlem af bestyrelsen i</i> Innovation Lab A/S (formand) Forlaget Systime A/S Publizon A/S Alexandra Institutttet A/S IVS A/S IVS II GP ApS Fugldal Holding ApS Topas A/S</p> <p><i>Aktier i Gyldendal: 0</i></p>
ANITTA AAEN SUNDBY	<p>Produktionschef, Gyldendal Fagbøger, født 1957 Valgt af medarbejderne i selskabet i 2010</p> <p><i>Aktier i Gyldendal: 0</i></p>
LENE TRANBERG	<p>Arkitekt, maa, stifter og partner i Lundgaard og Tranberg Arkitekter, født 1956 Indtrådt i bestyrelsen 2011</p> <p><i>Medlem af bestyrelsen i</i> Lundgaard & Tranberg Arkitekter A/S (formand) Danmarks Nationalbanks Jubilæumsfond af 1968</p> <p><i>Æresmedlem af</i> The American Institute of Architects</p> <p><i>Adjungeret professor</i> Kunstakademiets Arkitektskole</p> <p><i>Aktier i Gyldendal: 0</i></p>

Direktion

STIG ANDERSEN

Adm. direktør, født 1953
Tiltrådt som adm. direktør 1999

Medlem af bestyrelsen i
Forlæggerforeningen
Bestyrelsesmedlem i seks Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 1.393 B-aktier

BJARNE PONIKOWSKI

Direktør, født 1961
Tiltrådt som direktør 2008

Medlem af bestyrelsen i
Bestyrelsesmedlem i syv Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 300 B-aktier



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for Gyldendal A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2012

Direktion

Stig Andersen
administrerende direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Merete Eldrup
næstformand

Katrine Cohen

Marius Hansteen

Bjørn Høi Jensen

Preben Mejer

Anitta Aaen Sundby

Lene Tranberg



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne 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 2011 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlingerne for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlingerne afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte 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 8. marts 2012

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kjelgaard
statsautoriseret revisor

Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor



Regnskabsberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed og anden hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen blev i 2011 på 886 mio. kr. mod 894 mio. kr. i 2010, svarende til et fald på 1 %. Det er på niveau med de udmeldte forventninger ved årets begyndelse på ca. 900 mio. kr. Årets resultat før skat blev 71 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 2010 og var bedre end den oprindelige udmeldte forventning på 65 mio. kr. Resultatet i 2010 var negativt påvirket af tab og nedskrivninger på 34 mio. kr. i forbindelse med afhændelsen af dattervirksomheden KREA Medie i september 2010.

Efter skat blev koncernens resultat 54 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 2010. Egenkapitalen udgjorde 301 mio. kr. mod 312 mio. kr. i 2010, og de samlede aktiver blev i 2011 648 mio. kr., hvilket var det samme som i 2010. Soliditetsgraden faldt til 46,2 % i 2011 mod 48,1 % i 2010, og egenkapitalen og soliditetsgraden var påvirket af, at der i 2011 blev erhvervet egne aktier for 44 mio. kr.

Årets resultat i 2011 betegnes som tilfredsstillende.

Koncernens salg og indtjening på det private forbrugsmarked fulgte branchens generelle fald i 2011, og på trods af flere bestsellere kunne skønlitteratur og børnebøger ikke leve op til forventningerne. I lighed med de internationale tendenser var der tilbagegang i salget via bogklubber i 2011. Til gengæld var der vækst inden for fagbøgerne, bl.a. i kraft af markante biografier. Uddannelsesmarkedet var også i 2011 underlagt kommunale besparelser, hvorimod markedet for lange og mellemlange uddannelser oplevede fortsat vækst, og koncernen havde fremgang i såvel omsætning og indtjening fra uddannelsesaktiviteterne. Samlet blev resultatet af koncernens forlagsaktiviteter forbedret med ca. 20 mio. kr. i forhold til 2010, hvilket dog skyldtes indregningen af tab i 2010 i KREA Medie. Holdes tabet i KREA Medie udenfor, faldt resultatet af forlagsaktiviteterne med 12 mio. kr. i forhold til 2010.

Distributionsaktiviteterne var også i 2011 præget af moderniseringsprojektet hos Nordisk Bog Center. Anlægget blev stort set færdigleveret i 2011 og delvist taget i brug i efteråret, og der var i resultatet for 2011 indeholdt projektkostninger hertil på ca. 5 mio. kr. Den generelle nedgang i bogbranchen medførte tilsvarende fald i distributionsaktiviteterne, og samtidig var væksten i formidling af e-bøger endnu ikke på det forventede niveau. Resultatet af distributionsaktiviteterne var derfor marginalt lavere end sidste år.

I forbindelse med en forenkling af ejerforholdene i Dansk BiblioteksCenter A/S afhændede Gyldendal sammen med Københavns Kommune sin aktiepost i selskabet. Aktiesalget medførte en regnskabsmæssig avance på 6 mio. kr.

Koncernen afholdt i 2011 betydelige omkostninger til forberedelse af it-platformer til digitale produkter og leveringssystemer. Efter overtagelsen af eLounge.com i 2010 var det forventet, at nethandelsaktiviteterne i dattervirksomheden g.dk a/s ville opnå sin relative andel af markedsvæksten på internetboghandel. En skærpet konkurrencesituation i 2011 betød imidlertid et mindre fald i omsætningen i g.dk og et deraf afledt underskud.

Investeringer i 2011 omfattede især overtagelse af fem bogklubber fra Lindhardt og Ringhof Forlag samt de planlagte investeringer i Nordisk Bog Centers nye distributionsanlæg. Selskabet erhvervede i løbet af året egne aktier til værdi af 44 mio. kr. og ejede herefter egne aktier svarende til 9,74 % af aktiekapitalen og 8,92 % af stemmerne.

Koncernens balancesum blev, uanset investeringer og køb af egne aktier uændret på samlet 648 mio. kr. ved en reduktion af pengebinding i arbejdskapital. Pengestrømme fra driftsaktiviteterne på 79 mio. kr. dækkede årets investeringer og delvist finansieringsposterne, hvorved koncernens likvide midler faldt en smule til 17 mio. kr., og koncernen har således fortsat et betryggende finansielt beredskab.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Risikoforhold

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 kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet.

Valutarisici

Koncernen afsætter hovedsageligt sine udgivelser på hjemmemarkedet, og alt faktureres i danske kroner. På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra underleverandører i Danmark eller EU. I de tilfælde, hvor indkøb foretages i udlandet, har det hidtil overvejende været foretaget i danske kroner eller euro. På baggrund heraf har koncernen ingen væsentlig valutarisiko på driftsaktiviteten. Ved udgangen af regnskabsåret var kontraktværdien af koncernens valutaterminskontrakter til imødegåelse af fremtidige valutarisici 0 mio. kr.

Renterisici

Koncernens nettorentebærende gæld, der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler, er i årets løb steget fra 31 mio. kr. til 48 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 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 kredittvurderes. 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.

Pengestrømme og likviditetsrisici

Pengestrømme fra driften blev 79 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 2010. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgør pengestrømmene -103 mio. kr. mod -10 mio. kr. i 2010. Koncernens likviditetsberedskab i mio. kr. pr. 31. december kan specificeres således:

	2011	2010	2009
Likvide beholdninger	17	41	32
Uudnyttede trækingsfaciliteter	104	105	99
Koncernens likviditetsberedskab	121	146	131

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.



Koncernens virksomheder

Tusinde kroner 2011 2010

MODERSELSKAB

GYLDENDAL A/S

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

Nettoomsætning	563.220	570.542
Årets resultat før skat (ekskl. udlodninger fra og nedskrivninger af tilknyttede virksomheder)	37.617	49.795
Årets resultat (ekskl. indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	29.598	2.364
Aktiekapital	22.400	22.400
Egenkapital	219.980	239.931
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	274	259

DATTERVIRKSOMHEDER

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)

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

Nettoomsætning	79.542	78.828
Årets resultat før skat	6.392	6.169
Aktiekapital	20.000	20.000
Egenkapital	71.075	65.635
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	116	121

ROSINANTE&CO A/S (100%)

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

Nettoomsætning	100.798	106.914
Årets resultat før skat	9.464	11.811
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	32.949	32.354
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	37	36
Pr. 1. januar 2011 fusioneret med forlaget Cicero		

GYLDENDAL AKADEMISK A/S (100%)

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

Nettoomsætning	86.102	80.406
Årets resultat før skat	15.775	10.877
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	26.346	22.582
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	34	37

Tusinde kroner	2011	2010	
FORLAGET SYSTIME A/S (100%)			
Nettoomsætning	70.247	63.994	
Årets resultat før skat	5.998	7.096	
Aktiekapital	3.000	3.000	Skt. Pauls Gade 25
Egenkapital	27.270	24.812	8000 Århus C
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	47	41	Telefon 70 12 11 00 CVR: 11 90 68 42
FLEXIONAL APS (90%)			
Nettoomsætning	2.168	2.547	
Årets resultat før skat	1.020	1.272	
Aktiekapital	125	125	Klareboderne 3
Egenkapital	11.848	11.083	1001 København K
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1	1	Telefon 33 75 55 55 CVR: 25 36 67 51
G.DK A/S (100%)			
Nettoomsætning	43.244	46.089	
Årets resultat før skat	-4.749	-6.576	
Aktiekapital	1.000	1.000	Klareboderne 3
Egenkapital	-11.041	-7.382	1001 København K
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	-	-	Telefon 33 75 55 55 CVR: 31 87 13 60
PUBLIZON A/S (54%)			
Nettoomsætning	12.930	13.084	
Årets resultat før skat	-743	-728	
Aktiekapital	556	556	Skt. Pauls Gade 25
Egenkapital	2.284	2.842	8000 Århus C
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	5	6	Telefon 70 27 97 37 CVR: 28 99 06 69
KREA MEDIE A/S (100%)			
Nettoomsætning	-	10.775	
Årets resultat før skat	-	-34.445	
Aktiekapital	-	1.000	Glarmestervej 16A ^{1.tv.}
Egenkapital	-	-26.576	8600 Silkeborg
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	-	7	Telefon 87 23 11 50 CVR: 13 07 23 02
Selskabet er solgt pr. 3. september 2010			



Resultatopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2011	2010	2011	2010
Netroomsætning		563.220	570.542	885.540	894.187
Vareforbrug	3	212.922	206.954	261.863	271.603
Honorar til forfattere m.fl.		92.377	92.985	152.593	146.379
Bruttoavance		257.921	270.603	471.084	476.205
Andre driftsindtægter		18.859	18.827	0	0
Andre eksterne omkostninger	4	101.145	104.995	142.879	154.687
Bruttofortjeneste		175.635	184.435	328.205	321.518
Personaleomkostninger	5	137.794	128.255	242.666	234.792
Af- og nedskrivninger	6	5.113	6.921	18.919	40.745
Driftsresultat		32.728	49.259	66.620	45.981
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		16.000	28.800	0	0
Nedskrivning af kapitalandele	11	0	-34.583	0	0
Nedskrivning af associerede virksomheder	11	-170	0	-170	0
Indtægter fra associerede virksomheder		6.597	2.105	6.597	2.105
Nedskrivning af andre kapitalandele	11	0	-500	0	-500
Resultat før finansielle poster		55.155	45.081	73.047	47.586
Finansielle indtægter	7	717	2.216	583	488
Finansielle omkostninger	8	2.255	3.285	2.853	3.515
Resultat før skat		53.617	44.012	70.777	44.559
Skat af årets resultat	15	8.019	12.848	16.368	20.473
Årets resultat		45.598	31.164	54.409	24.086
Fordeling af årets resultat:					
Moderselskabets aktionærer				54.666	24.338
Minoritetsinteresser				-257	-252
Årets resultat				54.409	24.086
Forslag til resultatdisponering:					
Udbytte til aktionærerne		22.400	22.400		
Overført til næste år		23.198	8.764		
Årets resultat		45.598	31.164		

Bestyrelsen indstiller udbytte for året på 20 kr. pr. aktie (2010: 20 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.



Totalindkomstopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2011	2010	2011	2010
Årets resultat		45.598	31.164	54.409	24.086
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering vedr. udenlandsk virksomhed		0	0	0	718
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	25	0	0	-4	-78
Skat af anden totalindkomst	15	0	0	1	19
Anden totalindkomst efter skat		0	0	-3	659
Totalindkomst i alt		45.598	31.164	54.406	24.745
Fordeling af totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer				54.663	24.997
Minoritetsinteresser				-257	-252
Totalindkomst				54.406	24.745
<i>Resultat pr. aktie</i>					
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS)	16			52,62	22,82



Balance pr. 31. december

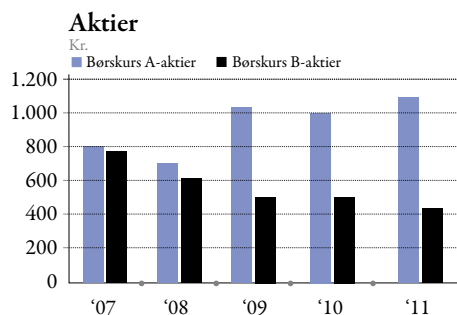
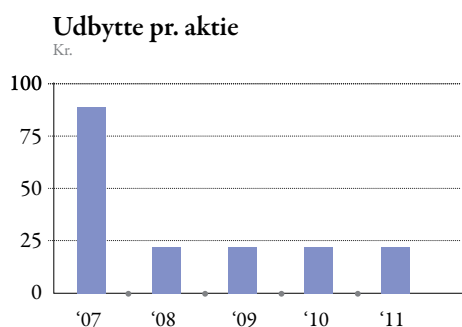
Tusinde kroner			Gyldendal	Gyldendal-koncernen	
AKTIVER	Note	2011	2010	2011	2010
Langfristede aktiver					
<i>Immaterielle aktiver</i>	9				
Goodwill		6.332	6.332	10.343	10.343
Udgivelsesrettigheder		20.264	6.845	35.417	28.784
IT brugsrettigheder		2.415	2.984	2.415	3.117
Domænerettigheder		0	0	13.170	13.170
Udviklingsprojekter		69	0	5.610	5.472
		29.080	16.161	66.955	60.886
<i>Materielle aktiver</i>	10				
Grunde og bygninger		50.321	48.177	92.156	87.288
Tekniske anlæg og maskiner		903	567	73.470	3.267
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.824	3.377	5.299	5.889
Indretning af lejede lokaler		0	0	202	0
Aktiver under opførelse		6.540	2.889	10.900	68.540
		60.588	55.010	182.027	164.984
<i>Finansielle aktiver</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	80.373	80.373	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	0	0	0	0
Andre finansielle tilgodehavender	12	612	1.383	612	1.383
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11	0	0	-	-
Andre kapitalandele og værdipapirer	11	0	2.612	0	2.612
		80.985	84.368	612	3.995
Langfristede aktiver i alt		170.653	155.539	249.594	229.865
Kortfristede aktiver					
<i>Varebeholdninger</i>					
Varer under fremstilling		20.921	25.510	30.548	37.125
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		69.355	72.216	98.962	99.767
		90.276	97.726	129.510	136.892
<i>Tilgodehavender</i>					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	13	51.446	42.137	174.904	166.970
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		51.621	62.195	-	-
Andre finansielle tilgodehavender	12	770	1.559	770	1.559
Selskabsskar	15	0	38	1.175	0
Andre tilgodehavender		25.702	24.172	46.316	41.421
Periodeafgrænsningsposter		21.744	19.870	28.859	30.455
		151.283	149.971	252.024	240.405
Likvide beholdninger	14	9.290	13.202	16.924	40.786
Kortfristede aktiver i alt		250.849	260.899	398.458	418.083
Aktiver i alt		421.502	416.438	648.052	647.948

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
PASSIVER	Note	2011	2010	2011	2010
<i>Egenkapital</i>					
Aktiekapital		22.400	22.400	22.400	22.400
Andre reserver		0	0	0	3
Overført resultat		197.580	217.531	277.322	288.205
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		219.980	239.931	299.722	310.608
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		-	-	1.046	1.303
Egenkapital i alt		219.980	239.931	300.768	311.911
Forpligtelser					
<i>Langfristede forpligtelser</i>					
Prioritetsgæld	21	0	0	56.774	59.225
Bankgæld	20	0	0	4.313	5.063
Pensionsforpligtelser	18	3.361	4.766	3.361	4.766
Udskudt skat	15	10.109	8.739	25.926	20.810
Anden gæld	19	718	1.517	718	1.517
Langfristede forpligtelser i alt	17	14.188	15.022	91.092	91.381
<i>Kortfristede forpligtelser</i>					
Prioritetsgæld	21	0	0	2.548	2.607
Bankgæld	20	2.471	4.276	4.103	6.015
Pensionsforpligtelser	18	376	244	376	244
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.375	16.861	37.310	33.747
Gæld til tilknyttede virksomheder		45.798	34.130	-	-
Selskabsskat	15	2.004	0	0	1.463
Anden gæld	19	112.895	102.113	209.021	196.339
Periodeafgrænsningsposter		15	861	434	1.241
Andre hensatte forpligtelser	22	2.400	3.000	2.400	3.000
Kortfristede forpligtelser i alt		187.334	161.485	256.192	244.656
Forpligtelser i alt		201.522	176.507	347.284	336.037
Passiver i alt		421.502	416.438	648.052	647.948
Eventualforpligtelser m.v.	23				
Nærtstående parter	24				
Finansielle aktiver og forpligtelser	25				



Egenkapitalopgørelse

Tusinde kroner	Gyldendal		
	Aktie-kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2010	22.400	207.694	230.094
Årets resultat 2010	-	31.164	31.164
Anden totalindkomst	-	-	-
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
Årets resultat 2011	-	45.598	45.598
Anden totalindkomst	-	-	-
Totalindkomst for året	0	45.598	45.598
Køb af egne aktier	-	-44.222	-44.222
Udbytte	-	-22.400	-22.400
Udbytte egne aktier	-	1.073	1.073
	0	-65.549	-65.549
Egenkapital 31.12.2011	22.400	197.580	219.980



Tusinde kroner	Gyldendal-koncernen						
	Aktie- kapital	Andre reserver	Valutakurs regulering	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2010	22.400	62	-718	285.119	306.863	1.152	308.015
Årets resultat 2010	-	-	-	24.338	24.338	-252	24.086
Anden totalindkomst	-	-59	718	-	659	-	659
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
Årets resultat 2011	-	-	-	54.666	54.666	-257	54.409
Anden totalindkomst	-	-3	-	-	-3	-	-3
Totalindkomst for året	0	-3	0	54.666	54.663	-257	54.406
Køb af egne aktier	-	-	-	-44.222	-44.222	-	-44.222
Udbytte	-	-	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	-	-	1.073	1.073	-	1.073
	0	0	0	-65.549	-65.549	0	-65.549
Egenkapital 31.12.2011	22.400	0	0	277.322	299.722	1.046	300.768
Selskabskapital							
A-aktier (560.000 stk.)	11.200						
B-aktier (560.000 stk.)	11.200						
	22.400						

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 2011 erhvervede Gyldendal 55.800 stk. egne aktier for 44.222 t. kr. Hermed ejede Gyldendal 109.050 stk. egne aktier pr. 31. december 2011 svarende til 9,74 % af den samlede aktiekapital. I 2010 blev der hverken købt eller afhændet egne aktier. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.



Pengestrømsopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2011	2010	2011	2010
Driftsresultat i alt (EBIT)		32.728	49.259	66.620	45.981
Af- og nedskrivninger	6	5.113	6.921	18.919	40.745
Andre ikke kontante bevægelser		-2.787	-497	-2.857	-154
Ændring i:					
Varebeholdninger		7.450	13.178	7.382	16.844
Tilgodehavender		-580	20.791	-9.676	-2.395
Kortfristede forpligtelser		25.723	-14.761	14.335	-8.831
Pengestrømme fra driften		67.647	74.891	94.723	92.190
Modtagne finansielle indtægter	7	717	2.216	583	488
Betalte finansielle omkostninger	8	-1.977	-3.263	-2.575	-2.775
Afregnet selskabsskat	15	-5.207	-4.055	-13.871	-4.959
Pengestrømme fra driftsaktivitet		61.180	69.789	78.860	84.944
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		16.000	28.800	-	-
Køb af immaterielle aktiver	9	-690	-1.916	-2.143	-12.170
Køb af materielle aktiver	10	-8.078	-3.569	-25.055	-27.209
Salg af materielle aktiver	10	820	340	987	926
Køb af finansielle aktiver	11	0	-670	0	-170
Salg af finansielle aktiver		9.209	0	9.209	0
Afregning vedr. Krea Medie forpligtelse		0	-8.763	0	-8.763
Køb af virksomheder	26	-15.000	0	-15.000	0
Salg af virksomheder	27	0	3.000	0	2.756
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		2.261	17.222	-32.002	-44.630
Provenue ved optagelse af prioritetslån		0	0	0	63.600
Afdrag på prioritetsgæld		0	0	-2.509	-1.768
Afdrag på bankgæld		-2.501	-4.995	-3.252	-5.745
Køb af egne aktier		-44.222	0	-44.222	0
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-21.327	-21.327	-21.327	-21.327
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-68.050	-26.322	-71.310	34.760
Ændring i likvider		-4.609	60.689	-24.452	75.074
Likvider primo		11.428	-49.261	38.023	-37.051
Likvider ultimo		6.819	11.428	13.571	38.023
Der fordeler sig således:					
Likvide beholdninger	14	9.290	13.202	16.924	40.786
Træk på kassekredit		-2.471	-1.774	-3.353	-2.763
		6.819	11.428	13.571	38.023



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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gyldendal A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med 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 og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene som hovedregel ikke. Som følge af, at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2010 og tilhørende noter, er disse udeladt.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Gyldendal A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 24, Nærtstående parter (november 2009)
- IAS 32, Finansielle instrumenter (oktober 2009)
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (maj 2010)
- IFRIC 14 Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver (november 2009)
- IFRIC 19 Opfyldelse af finansielle forpligtelser med egenkapitalinstrumenter (november 2009)

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

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, idet der dog kan forventes yderligere note- og oplysningskrav.

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, varedelbitorer, 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 Gyldendal-koncernen 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 2011 46 mio. kr. (2010: 39 mio. kr.). For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 9 (immaterielle aktiver).

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 eller dagsværdi. 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 eliminerings 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. Der tages hensyn til skatteeffekten ved foretagne omvurderinger. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatet på overtagelsestidspunktet. Hvis en virksomhedssammenslutning ved første regnskabsmæssige indregning kun kan opgøres midlertidigt, indregnes reguleringer til goodwillbeløbet eller til den regnskabsmæssige værdi af aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen. Solgte virksomheder indgår i resultatet frem til afhændelsestidspunktet, der er det tidspunkt, hvor kontrollen overgår til tredjemand.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i 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 opstår ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs og ved omregning af resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der opstår som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

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 datter-virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud). Gyldendal er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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.

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, ejendommens drift og kontorhold m.v.

Indtægter af kapitalandele fra tilknyttede virksomheder

I moderselskabet omfatter regnskabsposten 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.

Balancen

Immaterielle aktiver

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

Erhvervede rettigheder måles til anskaffelsværdi 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.

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.

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.

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

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 kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter indre værdis metode (equity-metoden). 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 dags-værdi. 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 eventuel 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 bestemt 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 diskonteringsfaktor, 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 nominal 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.

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 pensionselskab. 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 aktuariemæssig 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 fratrukket 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.

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

Salg af varer med ombyttningsret hensættes der til dækning af ukurans på de varer, der forventes ombyttet.

Bank- og prioritetsgæld

Bank- og prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi med 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 eventualforpligtelser.

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, der indgår som en del af likviditetsstyringen.

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.

Nøgletalsdefinitioner

Nettoarbejdskapital (NWC)	=	Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser - øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser
Investeret kapital, inkl. goodwill	=	NWC + materielle anlægsaktiver + immaterielle anlægsaktiver inkl. indregnet goodwill + akkumulerede amortiseringer
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)	=	$\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbyttepct.} \times \text{aktiens pålydende værdi} \times \text{justeringsfaktor}}{100}$

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

SEGMENTOPLYSNINGER - PRIMÆRT SEGMENT

Tusind kroner	Koncernen 2011				Koncernen 2010			
	Forlag	Distribution	Eliminering	i alt	Forlag	Distribution	Eliminering	i alt
Ekstern omsætning	846.774	38.766	-	885.540	868.453	25.734	-	894.187
Intern omsætning	16.837	55.874	-72.711	-	25.898	53.094	-78.992	-
Nettoomsætning	863.611	94.640	-72.711	885.540	894.351	78.828	-78.992	894.187
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	-804.326	-87.305	72.711	-818.920	-854.594	-72.604	78.992	-848.206
Driftsresultat	59.285	7.335	0	66.620	39.757	6.224	0	45.981
Finansielle indtægter	1.078	313	-808	583	3.004	603	-3.119	488
Finansielle omkostninger	-2.682	-979	808	-2.853	-5.258	-658	2.401	-3.515
	57.681	6.669	0	64.350	37.503	6.169	-718	42.954
Nedskrivning af kapitalinteresser	-170	-	-	-170	-	-	-	-
Nedskrivning af andre kapitalandele	-	-	-	-	-500	-	-	-500
Resultat fra associerede virksomheder	6.597	-	-	6.597	2.105	-	-	2.105
Resultat før skat	64.108	6.669	0	70.777	39.108	6.169	-718	44.559
Skat	-15.350	-1.018	-	-16.368	-19.162	-1.311	-	-20.473
Årets resultat	48.758	5.651	0	54.409	19.946	4.858	-718	24.086
Langfristede aktiver	187.231	142.846	-80.485	249.592	196.653	113.895	-80.682	229.866
Kortfristede aktiver	391.895	121.110	-114.545	398.460	405.049	125.372	-112.339	418.082
Segmentaktiver	579.126	263.956	-195.030	648.052	601.702	239.267	-193.021	647.948
Aktiver i alt	579.126	263.956	-195.030	648.052	601.702	239.267	-193.021	647.948
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	24.766	18.096	-	42.862	15.731	23.648	-	39.379
Afskrivninger	12.051	6.869	-	18.920	36.576	4.169	-	40.745
Nedskrivninger af langfristede aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital	295.820	85.207	-80.259	300.768	326.536	65.635	-80.260	311.911
Langfristede forpligtelser	18.399	72.802	-109	91.092	23.663	68.027	-309	91.381
Kortfristede forpligtelser	264.907	105.947	-114.662	256.192	251.503	105.605	-112.452	244.656
Segmentforpligtelser	283.306	178.749	-114.771	347.284	275.166	173.632	-112.761	336.037
Segmentpassiver	579.126	263.956	-195.030	648.052	601.702	239.267	-193.021	647.948

Koncernen har anvendt IFRS 8, Driftssegmenter. Koncernens interne rapportering til moderselskabets direktion og bestyrelse understøtter de to segmenter (forlag og distribution). Forlag omfatter produktgruppen skønlitteratur, børne- og ungdomsbøger, fagbøger og biografier, undervisning og uddannelse, bogklubber og internetboghandel. Distribution omfatter serviceydelser i forbindelse med fysisk og digital distribution.

OMSÆTNING OG LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

Koncernens omsætning 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.

Tusinde kroner	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2011	2010	31.12.2011	31.12.2010
Danmark	859.442	866.566	249.594	229.865
EU og EØS lande	26.098	27.621	0	0
I alt	885.540	894.187	249.594	229.865

Note

3**VAREFORBRUG**

Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2011	2010	2011	2010
Vareforbrug	213.796	216.400	261.946	280.544
Årets forskydning i nedskrivning af varebeholdninger	-874	-9.446	-83	-8.941
Vareforbrug i alt	212.922	206.954	261.863	271.603

Note

4**ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER***Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:*

Lovpligtig revision	646	646	1.130	1.156
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0	55	16
Skatterådgivning	48	45	48	55
Andre ydelser	119	226	144	389
Samlet honorar	813	917	1.377	1.616

Note

5**PERSONALEOMKOSTNINGER**

<i>Bestyrelse</i>	800	850	905	935
-------------------	-----	-----	-----	-----

Direktion:

Lønninger og gager	4.938	4.312	4.938	4.312
Pension, bidragsbaseret	693	645	693	645
Pension, ydelsesbaseret	100	100	100	100
	5.731	5.057	5.731	5.057

Andre ledende medarbejdere:

Lønninger og gager	2.965	4.828	8.270	11.200
Pension, bidragsbaseret	318	531	896	1.297
	3.283	5.359	9.166	12.497

Øvrige medarbejdere:

Lønninger og gager	116.400	105.050	206.233	196.124
Pension, bidragsbaseret	10.359	9.475	15.703	14.160
Pension, ydelsesbaseret	-1.130	317	-1.130	317
Andre omkostninger til social sikring mv.	2.351	2.147	6.058	5.702
	127.980	116.989	226.864	216.303
Personaleomkostninger i alt	137.794	128.255	242.666	234.792

Det gennemsnitlige antal ansatte	274	259	514	508
----------------------------------	-----	-----	-----	-----

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

AF- OG NEDSKRIVNINGER	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2011	2010	2011	2010
Tusinde kroner				
Udgivelsesrettigheder	2.244	3.652	8.773	15.625
IT brugsrettigheder	1.159	1.029	1.159	1.113
Udviklingsprojekter	31	168	1.806	1.652
Indretning af lejede lokaler	0	0	3	184
Bygninger	0	0	1.585	1.394
Tekniske anlæg og maskiner	533	624	3.447	1.758
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.011	1.289	1.990	2.133
	4.978	6.762	18.763	23.859
Tab på immaterielle aktiver	0	0	0	16.527
Tab ved salg af driftsmidler	135	159	156	359
	135	159	156	16.886
Af- og nedskrivninger i alt	5.113	6.921	18.919	40.745

Note

7

FINANSIELLE INDTÆGTER				
Renter af bankindeståender mv.	509	325	583	488
Renter tilknyttede virksomheder	208	1.891	-	-
Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	717	2.216	583	488

Note

8

FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Renter på bankgæld	1.398	2.054	1.957	2.775
Renter på prioritetsgæld	0	0	618	0
Renter tilknyttede virksomheder	579	1.209	0	-
Valutakursregulering	0	0	0	718
Regulering af forpligtelse vedr. Flexional ApS	278	22	278	22
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	2.255	3.285	2.853	3.515

Finansieringsomkostninger indregnet i kostprisen for materielle aktiver, er beregnet med udgangspunkt i regnskabsårets afholdte omkostninger og en rentesats på 2,3% p.a. baseret på de gennemsnitlige finansieringsomkostninger i koncernen. Der er i 2011 indregnet 1.253 t.kr. på materielle aktiver (2010: 1.269 t.kr.).

IMMATERIELLE AKTIVER

Gyldendal

Tusinde kroner

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Igangværende udviklings- projekter	Færdiggjorte udviklings- projekter
Kostpris 1/1 2010	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
Tilgang ved virksomhedskøb	0	15.663	0	0	0
Tilgang	0	0	590	0	100
Kostpris 31/12 2011	6.332	54.733	10.448	0	4.126
Afskrivninger 1/1 2010	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
Afskrivninger	0	2.244	1.159	0	31
Afskrivninger 31/12 2011	0	34.469	8.033	0	4.057
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2010	4.916	9.997	4.013	0	168
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	6.332	6.845	2.984	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	6.332	20.264	2.415	0	69

IMMATERIELLE AKTIVER

Gyldendal-koncernen

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Igang- værende udviklings- projekter	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Domæne- rettigheder
Kostpris 1/1 2010	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
Tilgang ved virksomhedskøb	0	15.663	0	0	0	0
Tilgang	0	0	590	0	1.554	0
Overførsler	0	-300	-200	0	500	0
Kostpris 31/12 2011	45.539	155.134	10.526	0	15.637	13.335
Afskrivninger 1/1 2010	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
Overførsler	0	-43	-67	0	110	0
Afskrivninger	0	8.773	1.159	0	1.806	0
Afskrivninger 31/12 2011	35.196	119.717	8.111	0	10.027	165
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2010	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
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	10.343	35.417	2.415	0	5.610	13.170

Årets resultatførte udviklingsomkostninger udgør 10 mio.kr. (2010: 6 mio.kr.).

IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)**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 for foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

	2011	2010
Publizon A/S	4.011	4.011
Gyldendal Uddannelse	6.332	4.916
Gyldendal Forlag	0	1.416
	10.343	10.343
Den regnskabsmæssige værdi af domænerettigheder, som har ubestemmelig brugstid, før foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:		
Flexional ApS	13.170	13.170
Goodwill og domænerettigheder	23.513	23.513

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.

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 "før skat"-basis på grundlag af vurderet Weighted Average Cost of Capital (WACC).

De anvendte vækstrater er baseret på brancheprøgnoser.

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

Til brug ved beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter for det kommende år og prognoser for de efterfølgende fire regnskabsår. For regnskabsår efter budget- og prognoseperioden (terminalperioden) er der sket en ekstrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode korrigeret 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	Diskonteringsfaktor før skat
	%	%	%
2011	0,5	2,09	9,49
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 5%. Pr. balancen 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. Ledelsen forventer en årlig vækst på 5 % som realistisk.

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.

MATERIELLE AKTIVER
 Tusinde kroner

Gyldendal

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
Kostpris 1/1 2010	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
Tilgang	0	870	1.413	5.795
Overførsler	2.144	0	0	-2.144
Afgang	0	-9.322	-19.836	0
Kostpris 31/12 2011	54.155	15.372	8.520	6.540
Afskrivninger 1/1 2010	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
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-9.321	-18.881	0
Afskrivninger	0	533	1.011	0
Afskrivninger 31/12 2011	3.834	14.469	5.696	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2010	47.939	1.099	4.837	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	48.177	567	3.377	2.889
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	50.321	903	2.824	6.540

Gyldendal-koncernen

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Aktiver under opførelse
Kostpris 1/1 2010	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
Tilgang	4.309	73.651	2.386	205	21.483
Overførsler	2.144	0	0	0	-2.144
Afgang	0	-9.322	-20.077	0	-76.979
Kostpris 31/12 2011	130.359	142.068	24.245	811	10.900
Afskrivninger 1/1 2010	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
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-9.321	-19.091	0	0
Afskrivninger	1.585	3.447	1.990	3	0
Afskrivninger 31/12 2011	38.203	68.598	18.946	609	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2010	87.514	4.529	7.683	185	44.060
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	87.288	3.267	5.889	0	68.540
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	92.156	73.470	5.299	202	10.900

FINANSIELLE AKTIVER

Gyldendal

Tusinde kroner	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder	Tilgode- havende hos tilknyttede virksomheder	Tilgode- havende hos associerede virksomheder	Andre kapital- andele og værdipapirer	Kapital- andele i associerede virksomheder
Kostpris 1/1 2010	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
Afgang	0	0	0	-4.541	0
Kostpris 31/12 2011	149.750	0	0	170	0
Nedskrivninger 1/1 2010	-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
Nedskrivninger	0	0	0	-170	0
Afgang	0	0	0	2.099	0
Nedskrivninger 31/12 2011	-69.377	0	0	-170	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2010	80.373	2.363	0	2.442	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	80.373	0	0	2.612	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	80.373	0	0	0	0

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

FINANSIELLE AKTIVER

Gyldendal-koncernen

Tusinde kroner	Andre kapital- andele og værdipapirer	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende hos associerede virksomheder
Kostpris 1/1 2010	4.041	2.500	2.532
Tilgang	670	0	0
Afgang	0	-2.500	-2.532
Kostpris 31/12 2010	4.711	0	0
Afgang	-4.541	0	0
Kostpris 31/12 2011	170	0	0
Nedskrivninger 1/1 2010	-1.599	-2.500	-2.532
Nedskrivninger	-500	0	0
Afgang	0	2.500	2.532
Nedskrivninger 31/12 2010	-2.099	0	0
Nedskrivninger	-170	0	0
Afgang	2.099	0	0
Nedskrivninger 31/12 2011	-170	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2010	2.442	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	2.612	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	0	0	0

Under andre kapitalandele og værdipapirer indgår en enkelt ejerandel på mere end 20 %. Uanset de reelle ejerandele er det ledelsens vurdering, at koncernen ikke har indflydelse på selskabet, hvorfor posten er klassificeret som andre kapitalandele og værdipapirer.

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. Selskabet har ingen associerede virksomheder ved indgangen af 2010 og 2011.

Note

12

ANDRE FINANSIELLE TILGODEHAVENDER	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
Tusinde kroner	2011	2010	2011	2010
Andre finansielle tilgodehavender 1/1	2.942	1.895	2.942	1.895
Tilgang	0	2.363	0	2.363
Afgang	-1.560	-1.316	-1.560	-1.316
Andre finansielle tilgodehavender 31/12	1.382	2.942	1.382	2.942
DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 5 %	158	1.105	158	1.105
DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 2 %	1.224	1.837	1.224	1.837
	1.382	2.942	1.382	2.942
Posten specificeres således:				
Kortfristet del	770	1.559	770	1.559
Langfristet del	612	1.383	612	1.383

Note

13

TILGODEHAVENDER				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	51.446	42.137	174.904	166.970
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	11.473	10.476	12.556	12.886

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 betalings-evne 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	10.476	10.867	12.886	13.306
Årets konstaterede tab	-769	-1.044	-1.913	-1.120
Årets ændring	770	1.061	2.033	-412
Årets nedskrivninger til dækning af tab	996	-408	-450	1.112
Nedskrivningskonto pr. 31/12	11.473	10.476	12.556	12.886

Der er i regnskabet indtægtsført renteindtægter for i alt 40 t. kr. vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2010: 0 t. kr.).

Forfaldne nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således:

Overforfaldne med op til en måned	7.265	7.204	8.815	8.220
Overforfaldne mellem en og tre måneder	871	629	2.421	1.645
overforfaldne mere end tre måneder	4.927	4.412	6.477	5.428
Forfaldne tilgodehavender	13.063	12.245	17.713	15.293

Note

14

LIKVIDE BEHOLDNINGER				
Kontanter og bankindeståender	9.290	13.202	16.924	40.786

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 104,1 mio. kr. (31.12.2010: 104,7 mio. kr.).

SKAT AF ÅRETS RESULTAT	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	Tusinde kroner	2011	2010	2011
Regulering vedrørende tidligere år	-354	2.010	-548	2.061
Årets aktuelle skat	7.003	9.099	11.180	15.667
Skat overført fra anden totalindkomst	0	0	1	19
Årets udskudte skat	1.370	1.739	5.735	2.726
Skat af årets resultat	8.019	12.848	16.368	20.473
<i>Selskabsskat</i>				
Selskabsskat pr. 1/1	38	7.092	-1.463	11.325
Skat af transaktioner på anden totalindkomst	-	-	-1	-19
Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	-392	-5.105	897	-9.416
Betalt acontoskat i året	5.599	9.160	12.974	14.375
Regulering vedrørende tidligere år	354	-2.010	548	-2.061
Ophørsbeskatning	-600	0	-600	0
Årets aktuelle skat	-7.003	-9.099	-11.180	-15.667
Selskabsskat pr. 31/12	-2.004	38	1.175	-1.463
<i>Udskudt skat</i>				
Udskudt skat pr. 1/1	8.739	7.000	20.810	21.020
Afgang ved fusion	-	-	-619	-
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	-2.936
Årets udskudte skat	1.370	1.739	5.735	2.726
Udskudt skat pr. 31/12	10.109	8.739	25.926	20.810
<i>Udskudt skat vedrører</i>				
Immaterielle aktiver	909	-75	5.415	4.542
Materielle aktiver	334	241	11.364	7.895
Varelager	6.375	6.850	6.692	7.190
Tilgodehavender	4.675	4.100	4.639	3.560
Andre hensatte forpligtelser	-2.184	-2.377	-2.184	-2.377
	10.109	8.739	25.926	20.810
<i>Årets effektive skatteprocent specificeres som følger:</i>				
Selskabsskatteprocent	25,0	25,0	25,0	25,0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-7,5	-16,4	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	-0,7	4,6	-0,8	4,5
Anden ikke-skattepligtig indkomst	-3,1	-4,2	-2,3	-4,6
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	1,2	0,5	1,2	1,1
Andre ikke-fradragsberettigede tab	0	19,7	0,0	19,1
Årets effektive skatteprocent	14,9	29,2	23,1	45,2

Note

16

RESULTAT PR. AKTIE	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2011	2010	2011	2010
Tusinde kroner				
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie			54.666	24.338
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)			1.120.000	1.120.000
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)			-81.150	-53.250
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)			1.038.850	1.066.750
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.			52,62	22,82

Note

17

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
Prioritetsgæld	0	0	56.774	59.225
Bankgæld	0	0	4.313	5.063
Anden gæld	718	1.517	718	1.517
Langfristede finansielle forpligtelser	718	1.517	61.805	65.805
Af forpligtelsen forfalder senere end 1/1 2017	0	0	47.194	51.472

Note

18**PENSIONS-LIGNENDE FORPLIGTELSE**

Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaseret). Nuværende eller tidligere direktører har pensionslignende forpligtelser.

Forskydningen i pensionslignende forpligtelser, kan opgøres således:

Pensionslignende forpligtelser pr. 1/1	5.010	5.115	5.010	5.115
Anvendt i året	-243	-522	-243	-522
Hensat i året	100	417	100	417
Aktuarmæssige gevinster og tab	-1.130	0	-1.130	0
Pensionslignende forpligtelser pr. 31/12	3.737	5.010	3.737	5.010

Posten specificeres således:

Kortfristet del	376	244	376	244
Langfristet del	3.361	4.766	3.361	4.766

I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 3,7 mio. kr. (2010: 5 mio. kr.) til dækning af koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere direktører. 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	3.737	5.010	3.737	5.010
Dagsværdi af ordningens aktiver	0	0	0	0
	3.737	5.010	3.737	5.010

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

Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	2,3 %	1,5 %	2,3 %	1,5 %
Forventet afkast på ordningens aktiver	-	-	-	-
Fremtidig lønstigningstakt	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Note

19

ANDEN GÆLD (LANGFRISTET)	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	Tusinde kroner	2011	2010	2011
Anden gæld specificeres således:				
Jubilæumsgratiale	718	700	718	700
Forpligtelse vedr. Flexional ApS	0	817	0	817
Anden gæld (langfristet)	718	1.517	718	1.517
Af forpligtelsen forfalder efter 5 år	0	0	0	0

ANDEN GÆLD (KORTFRISTET)

Anden gæld specificeres således:				
Skyldig afregning til ekspeditions kunder	0	0	39.384	38.569
Honorar og kommissionsafgifter	36.801	39.411	66.064	67.508
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	11.429	9.948	12.910	11.200
Feriepengeforsigtelse	18.797	17.667	31.610	29.375
Personale indlån	24.540	23.980	27.392	27.491
Øvrige skyldige omkostninger	17.328	9.807	24.119	18.380
Skyldig bonus til medarbejderne	4.000	1.300	7.542	3.816
Anden gæld (kortfristet)	112.895	102.113	209.021	196.339

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Personale indlån er på anfordringsvilkår til en rente på 4 % p.a.

Note

20**BANKGÆLD**

DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 5,685 %	0	0	5.063	5.813
EUR, udløb 1-5 år, effektiv variabel rente 3,49 %	0	2.502	0	2.502
Kassekredit, variabel rente 3,2 %	2.471	1.774	3.353	2.763
Bankgæld	2.471	4.276	8.416	11.078
Bankgæld indregnes således i balancen:				
Kortfristede gældsforpligtelser	2.471	4.276	4.103	6.015
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	4.313	5.063

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 8.618 m.kr.

Note

21**PRIORITETSGÆLD**

DKK, udløb 2030, effektiv fast rente 4,2704 %	0	0	15.013	15.544
DKK, udløb 2030, effektiv variabel rente 2,333 %	0	0	44.309	46.288
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	0	0	59.322	61.832
Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:				
Kortfristede gældsforpligtelser	0	0	2.548	2.607
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	56.774	59.225

Dagsværdi af fastforrentet prioritetsgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi på det fastforrentede prioritetsslån udgør 15.343 m.kr.

Note

22**ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE**

Gyldendal

Gyldendal-koncernen

Tusinde kroner	2011	2010	2011	2010
Forskydningen i andre hensatte forpligtelser, kan opgøres således:				
Andre forpligtelser pr. 1/1	3.000	3.000	3.000	3.000
Årets hensættelser	0	0	0	0
Årets tilbageførte hensættelser	-600	0	-600	0
Årets forbrugte hensættelser	0	0	0	0
Andre forpligtelser pr. 31/12	2.400	3.000	2.400	3.000

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

Note

23**EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.**

Lejeforpligtelser vedr. ejendomme i uopsigelighedsperioden	14.750	9.979	17.172	12.559
Kontraktlig forpligtelse vedrørende igangværende investering i nyt distributionsanlæg	0	0	3.307	14.682
Øvrige forpligtelser	4.155	7.159	4.459	7.283
Eventualforpligtelser m.v.	18.905	17.138	24.938	34.524
Forfald inden for 1 år	7.216	8.904	12.000	25.414
Forfald inden for 2 til 5 år	11.529	8.234	12.778	9.110
Forfald efter 5 år	160	0	160	0
	18.905	17.138	24.938	34.524

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

Prioritetsgæld er sikret ved pant i fast ejendom.

Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendom	-	-	41.835	39.111
--	---	---	--------	--------

Note

24**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.

Udover udbytte har der ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966.

Moderselskabet og koncernens øvrige datterforlag køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede virksomhed Nordisk Bog Center A/S. Omfanget heraf har i 2011 udgjort 53 mio. kr. (2010: 53 mio. kr.). Dattervirksomheden g.dk A/S (netboghandel) køber bøger fra såvel moderforlaget som koncernens datterforlag. Omfanget heraf har i 2011 udgjort 12,3 mio. kr. (2010 15,4 mio. kr.). Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2011 udgjort 18,9 mio. kr. (2010: 18,8 mio. kr.).

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra et vederlag på 186 t. kr. (2010: 330 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.

FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	Tusinde kroner	2011	2010	2011
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	51.446	42.137	174.904	166.970
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	51.621	62.195	-	-
Andre tilgodehavender	25.702	24.172	46.316	41.421
Andre finansielle tilgodehavender	1.382	2.942	1.382	2.942
Likvide beholdninger	9.290	13.202	16.924	40.786
Udlån og tilgodehavender	139.441	144.648	239.526	252.119
Andre kapitalandele og værdipapirer	0	2.612	0	2.612
Finansielle aktiver disponible for salg	0	2.612	0	2.612
Prioritetsgæld	0	0	59.322	61.832
Bankgæld	2.471	4.276	8.416	11.078
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.375	16.861	37.310	33.747
Gæld til tilknyttede virksomheder	45.798	34.130	-	-
Anden gæld	113.613	103.630	209.739	197.856
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	183.257	158.897	314.787	304.513

Dagsværdien for finansielle aktiver svarer til den regnskabsmæssige værdi. Dagsværdien af de finansielle forpligtelser overstiger den regnskabsmæssige værdi med 532 t.kr.

Dagsværdihieraki:

Bortset fra koncernens valutaterminskontrakter, som indregnes til dagsværdi, ligger alle øvrige finansielle aktiver og forpligtelser i niveau 3 i henhold til dagsværdihierakiet (for 2011 og 2010).

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 0 mio. kr.

Valutaterminskontrakt for koncernen, har været anvendt til, og opfyldte betingelserne for, regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

GBP valutaterminskontrakt (0-12 måneder)

Kontraktværdi	-	-	-	696
Dagsværdi	-	-	-	5
Regulering af dagsværdi	-	-	-4	-78

For nærmere beskrivelse af koncernens risici henvises til afsnittet om særlige risici under regnskabsberetningen i nærværende årsrapport side 30-31 (risikoforhold).

Renterisici

Bankindeståender	9.290	13.202	16.924	40.786
Bankgæld	-2.471	-4.276	-8.416	-11.078
Prioritetsgæld	0	0	-59.322	-61.832
	6.819	8.926	-50.814	-32.124

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	2.471	4.276	6.651	8.622
Mellem 2 og 5 år	0	0	13.543	14.016
Efter 5 år	0	0	47.544	50.272
	2.471	4.276	67.738	72.910
Heraf fastforrentet	0	0	5.063	5.813

FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Gyldendal

Gyldendal-koncernen

Tusinde kroner

2011

2010

2011

2010

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 (2010 negativ indvirkning på 0,5 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	1.382	1.837	1.382	1.837
Atheneum International Boghandel A/S	0	1.105	0	1.105
I alt	1.382	2.942	1.382	2.942

Heraf forfalder inden for 1 år	770	1.559	770	1.559
Mellem 2 og 5 år	612	1.383	612	1.383

Kreditrisici

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	51.446	42.137	174.904	166.970
Nedskrivning til imødegåelse af tab	11.473	10.476	12.556	12.886

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	7.265	7.204	8.815	8.404
Overforfalden mellem 1 og 3 måneder	2.165	1.961	3.715	3.161
Overforfalden mere end 3 måneder.	4.924	4.222	6.474	5.422
	14.354	13.387	19.004	16.987

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.

Finansiell gearing

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

Bankgæld	8.416	11.078
Prioritetsgæld	59.322	61.832
Skyldig/tilgodehavende selskabsskat	-1.175	1.463
Andre finansielle tilgodehavender	-1.382	-2.942
Likvide beholdninger	-16.924	-40.786
Nettorentebærende gæld	48.257	30.645
Egenkapital	300.768	311.911
Finansiell gearing	16,0%	9,8%

Misligholdelse af låneaftaler:

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

KØB AF VIRKSOMHEDER I 2011

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses- tidpunkt	Overtaget ejerandel	Overtaget stemmeandel
Bogklubber	Forlagsaktivitet	15. oktober 2011	100%	100%
Tusinde kroner		Regnskabsmæssig værdi	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi
Rettigheder		15.663	0	15.663
Anden gæld		-663	0	(663)
		15.000	0	15.000
Opgjort goodwill				0
Kostpris i alt				15.000
Kostpris betalt kontant				15.000
Overtagne likvide beholdninger				0
Likviditetseffekt, netto				15.000

Virksomheden er overtaget pr. 15. oktober 2011. Af koncernens samlede nettoomsætning på 886 mio. kr., kan 10 mio. kr. henføres til Bogklubberne. Af årets resultat på 71 mio. kr. kan 0 mio. kr. henføres til Bogklubberne. Hvis virksomheden var blevet overtaget med virkning fra 1. januar 2011, ville koncernens nettoomsætning have været ca. 900 mio. kr. og årets resultat ca. 71 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af Bogklubberne, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Koncernen har afholdt anskaffelsesomkostninger på 0 kr.

KØB AF VIRKSOMHEDER I 2010

Gyldendal-koncernen har ikke tilkøbt virksomheder i 2010.

SALG AF VIRKSOMHEDER I 2011

Gyldendal-koncernen har ikke solgt virksomheder i 2011.

SALG AF VIRKSOMHEDER I 2010

Navn	Primær aktivitet	Salgstidspunkt	Solgt ejerandel	Solgt stemmeandel
KREA Medic A/S	Forlagsaktivitet	3. september 2010	100%	100%
		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 Medic A/S. Af årets resultat på 24,1 mio. kr. kan -34,4 mio. kr. henføres til KREA Medic A/S.

