



# SELSKABSOPLYSNINGER

## SELSKAB

Gyldendalske Boghandel,  
Nordisk Forlag 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  
www.gyldendal.dk

## DIREKTION

Stig Andersen, administrerende  
Per Hedeman  
Bjarne Ponikowski

## REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 20. april 2009

## BESTYRELSE

Henrik E. Nyegaard, formand  
Birthe Melgård Mortensen, næstformand  
Marius Hansteen  
Bjørn Høi Jensen  
Jesper Jespersen  
Alfred Josefsen  
Cristina Lage  
Preben Mejer  
Poul Erik Tøjner

## DIRIGENT

---

# INDHOLDSFORTEGNELSE

|      |   |
|------|---|
| 1 /  | SELSKABSOPLYSNINGER                                     |
| 4 /  | LEDELSESPÅTEGNING                                       |
| 5 /  | DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING                       |
| 6 /  | LEDELSESBERETNING                                       |
| 7 /  | Hoved- og nøgletal                                      |
| 9 /  | Årets gang  |
| 15 / | Regnskabsberetning                                      |
| 17 / | Forventning til 2009                                    |
| 17 / | Finanskalender 2009                                     |
| 17 / | Fondsbørsmeddelelser 2008                               |
| 18 / | Corporate governance                                    |
| 22 / | Samfundsansvarlighed                                    |
| 26 / | KONCERNENS VIRKSOMHEDER                                 |
| 30 / | RESULTATOPGØRELSE FOR 2008                              |
| 32 / | BALANCE PR. 31. DECEMBER 2008                           |
| 34 / | EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2008                           |
| 36 / | PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2008                           |
| 37 / | SEGMENTOPGØRELSE FOR 2008                               |
| 39 / | NOTER, HERUNDER BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS |
| 80 / | BESTYRELSE OG DIREKTION                                 |
| 85 / | FORTEGNELSE OVER STORE AKTIONÆRER                       |

# LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2009

## DIREKTION

Stig Andersen  
Administrerende direktør

Per Hedeman  
Direktør

Bjarne Ponikowski  
Direktør

## BESTYRELSE

Henrik E. Nyegaard  
Formand

Birthe Melgård Mortensen  
Næstformand

Marius Hansteen

Bjørn Høi Jensen

Jesper Jespersen

Alfred Josefsen

Cristina Lage

Preben Mejer

Poul Erik Tøjner

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

## TIL AKTIONÆRERNE I

GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

Vi har revideret årsrapporten for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

## LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

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

## REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

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

## DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen  
Statsautoriseret revisor

Henrik Kjelgaard  
Statsautoriseret revisor

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

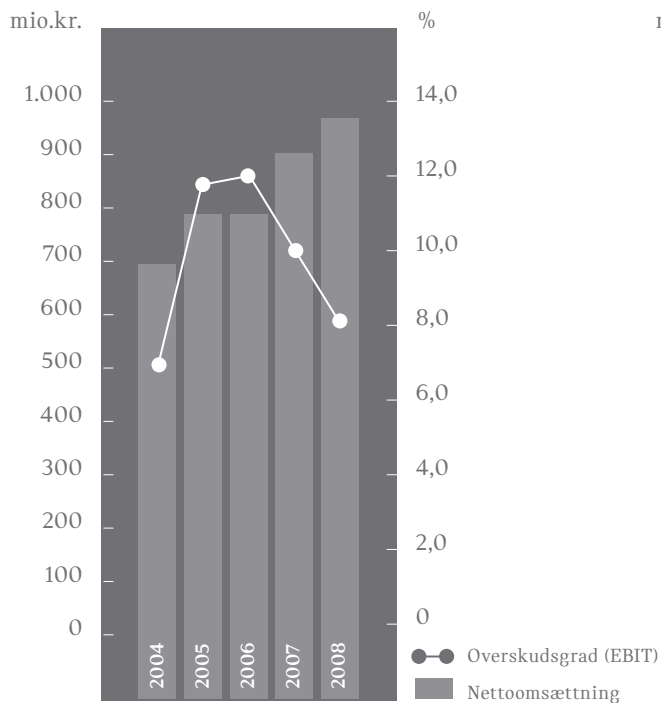
## KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

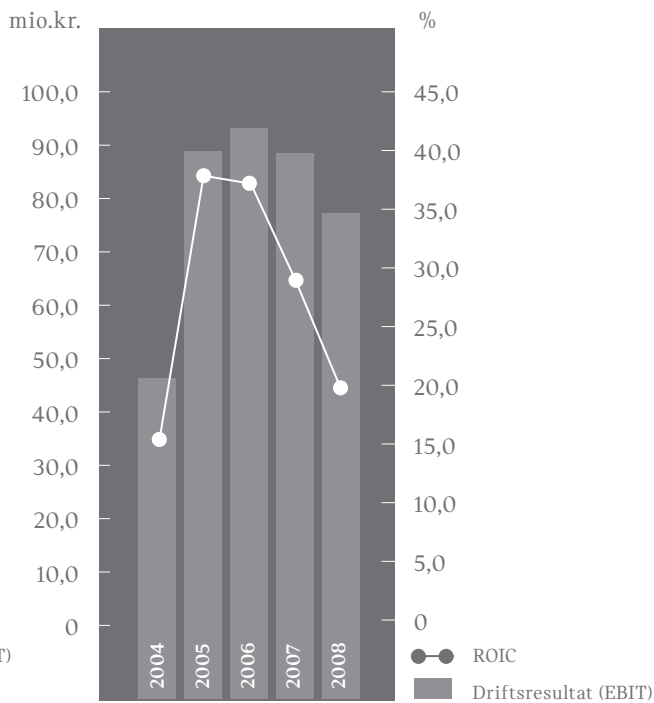
København, den 16. marts 2009

# LEDELSESBERETNING

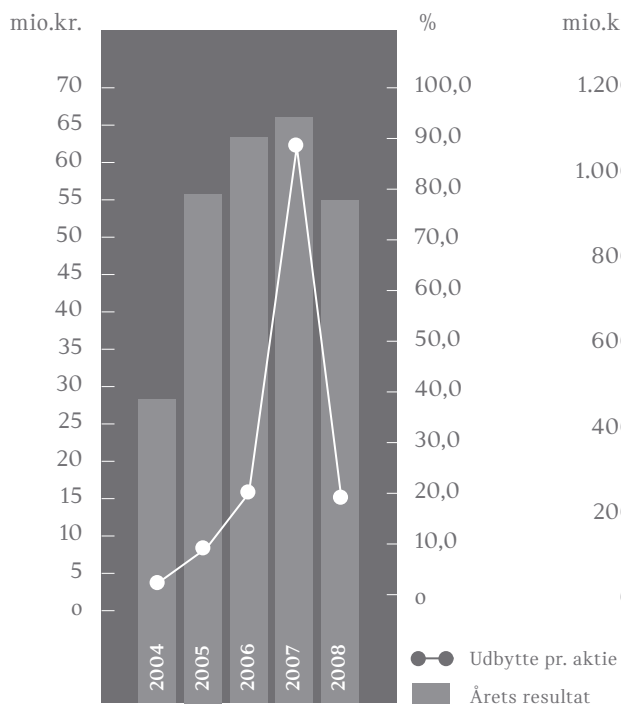
NETTOOMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD (EBIT)



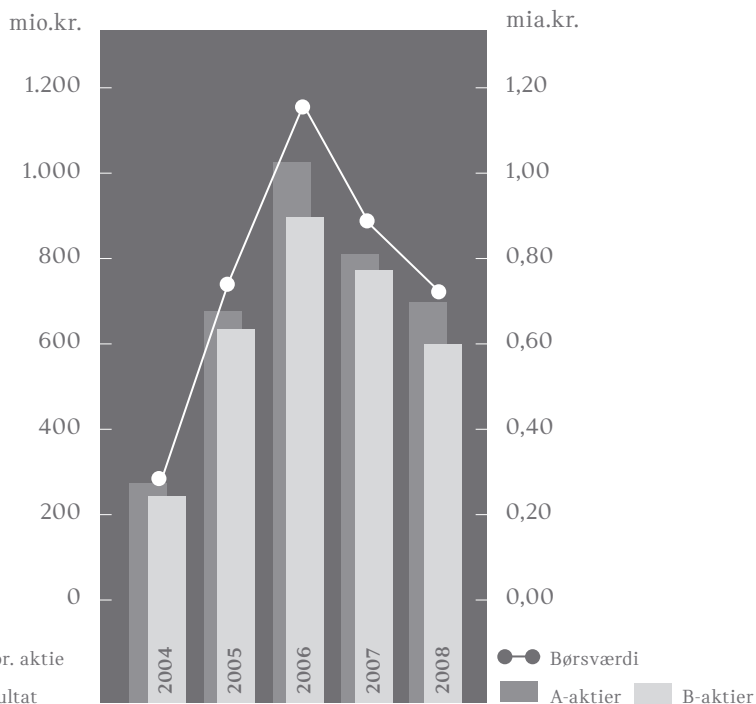
DRIFRESULTAT (EBIT) OG ROIC



ÅRETS RESULTAT OG UDBYTTET PR. AKTIE



UDVIKLING I AKTIEKURSERNE



## HOVED- OG NØGLETAL

|   | 2008  | 2007  | 2006  | 2005  | 2004  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| RESULTATOPGØRELSE I MIO. KR.                        |       |       |       |       |       |
| Nettoomsætning                                      | 937,0 | 877,5 | 772,9 | 772,1 | 671,3 |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)           | 110,3 | 117,5 | 112,5 | 122,2 | 87,6  |
| Driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA) | 77,3  | 90,8  | 92,1  | 103,9 | 51,2  |
| Driftsresultat (EBIT)                               | 77,3  | 89,9  | 92,1  | 89,5  | 47,7  |
| Resultat af finansielle poster, netto               | 3,2   | 1,3   | -2,6  | -5,7  | -6,5  |
| Resultat før skat                                   | 78,4  | 90,8  | 89,5  | 83,6  | 41,2  |
| Årets resultat                                      | 56,7  | 66,1  | 63,5  | 56,1  | 29,8  |

### BALANCE I MIO. KR.

|                                    |       |        |       |       |       |
|------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Balancesum                         | 743,8 | 811,2  | 622,6 | 598,9 | 539,0 |
| Arbejdskapital, netto              | 147,1 | 175,5  | 134,2 | 149,1 | 167,5 |
| Investeret kapital                 | 398,0 | 370,9  | 242,9 | 253,0 | 291,3 |
| Investeringer i materielle aktiver | 24,8  | 18,3   | 10,6  | 9,2   | 8,0   |
| Nettorentebærende gæld             | -21,9 | -107,2 | -87,0 | 15,5  | 100,7 |
| Egenkapital                        | 376,6 | 450,7  | 318,8 | 262,6 | 210,9 |

### PENGESTRØMME I MIO. KR.

|                                  |       |       |      |      |      |
|----------------------------------|-------|-------|------|------|------|
| Årets forskydning i likvider     | -86,1 | 6,4   | 34,1 | 55,6 | 14,2 |
| Årets nettoinvestering i aktiver | 72,4  | 109,1 | 13,9 | 17,5 | 45,2 |

### NØGLETAL I %

|                                     |      |       |       |      |      |
|-------------------------------------|------|-------|-------|------|------|
| Overskudsgrad (EBITDA)              | 11,8 | 13,4  | 14,6  | 15,8 | 13,0 |
| Overskudsgrad (EBITA)               | 8,2  | 10,3  | 11,9  | 13,5 | 7,6  |
| Overskudsgrad (EBIT)                | 8,2  | 10,2  | 11,9  | 11,6 | 7,1  |
| Afkast på investeret kapital (ROIC) | 20,1 | 29,6  | 37,1  | 38,2 | 17,4 |
| Finansiell gearing                  | -5,8 | -23,8 | -19,1 | 5,9  | 47,7 |
| Soliditetsgrad                      | 50,6 | 55,6  | 51,2  | 43,8 | 39,1 |
| Egenkapitalforrentning              | 13,7 | 17,2  | 21,9  | 23,7 | 15,0 |

### ANDRE OPLYSNINGER

|                                      |       |       |       |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 495   | 482   | 437   | 409   | 387   |
| Antal udgivne titler                 | 2.814 | 2.558 | 2.411 | 2.305 | 2.252 |
| Heraf nyheder                        | 1.795 | 1.692 | 1.563 | 1.505 | 1.407 |
| Resultat pr. aktie, kr.              | 52,3  | 65,0  | 62,6  | 55,2  | 29,4  |
| Udbytte pr. aktie, kr.               | 20,0  | 90,0  | 16,0  | 8,0   | 4,0   |



01.01.08

Startskuddet lyder for Gyldendal Business med ansættelsen af direktør **Lise Nestelsø** og forlagskoordinator **Dorthe Larsen**. Begge kommer fra Børsens Forlag.

Samme dato går de tre digitale undervisningsmidler [www.abc.dk](http://www.abc.dk), [www.globetrekking.dk](http://www.globetrekking.dk) og [www.forskerland.dk](http://www.forskerland.dk) i luften (Gyldendal Uddannelse).



03.01.08

Gyldendals Bogklub udsender **Jo Nesbø's Sne-manden**. Bogen bliver en af bogklubbens helt store succeser i 2008.



16.01.08

**Uffe Ellemann-Jensen** (billedet) modtager Gyldendals faglitterære pris for »sit velkrevne, vedholdende og oprigtige bidrag til debatten om, hvor vi i Danmark skal hen, hvis vi skal videre i den rigtige retning.« Med prisen følger 100.000 kroner.



## ÅRETS GANG

Moderselskabet har haft markant omsætningsfremgang inden for skønlitteraturen med bl.a. et fornemt salg af romanen *Dronningeofret*, der afsluttede den samtids-trilogi, som Hanne-Vibeke Holst indledte i 2004 med *Kronprinsessen* og fortsatte med *Kongemordet* (2005). Hos Rosinante&Co var det særligt Liza Marklunds *En plads i solen* og Helle Helles *Ned til hundene*, der skilte sig ud salgsmæssigt, og i Gyldendals Bogklubber har bestsellerne i 2008 særligt været Jo Nesbøs *Snemanden* og Ildefonso Falcones *Havets katedral*. Især Ken Folletts *Uendelige Verden* var medvirkende til at gøre 2008 til endnu et omsætningsmæssigt rekordår for Cicero, hvor også det fortsatte salg af Khaled Hosseinis *Under en strålende sol*, som udkom i 2007, imponerede. På et marked med stadig kortere levetid for alle typer af publikationer er det i øvrigt bemærkelsesværdigt, at også to 2007-titler fra Gyldendal endte med at blive blandt de bedst sælgende i 2008, nemlig Peter Øvig Knudsens to bind om Blekingegadebanden og Jens Smærup Sørensens *Mærkedage*.

På det faglitterære område skal fra rækken af vægtige udgivelser fra koncernen nævnes Thomas Larsen og Finn Mortensens *Mærsk – et personligt portræt af Danmarks største erhvervsmand* (Gyldendal Business), Karin Palshøj og Gitte Redders *Frederik. Kronprins af Danmark* (Rosinante&Co), Mikkel Kirkebæks *Schalburg* (Gyldendal), Sarah Zobel Kølpins *Lev dig lykkelig* (Gyldendal) samt Oscar Umahro Cadogans to bøger *Køkkenrevolution på høje hæle* og *Køkkenrevolution for hele familien*, som udkom på Rosinante&Co's nyerhvervede forlag, Pretty Ink. I Gyldendal Fakta gav en ny genudnyttelsesstrategi med samproduktion af titler øget indtjening og stigende salg til såvel massemarkedet som bogklub- og udlandssalg. Og også fra bogklubberne rapporteres om en positiv udvikling på fagbogsområdet, bl.a. med et rigtigt godt år for Pædagogisk Bogklub.

Blandt årets børne- og ungdomsbøger vakte ikke mindst den anden cd-udgivelse fra Rosinante&Co med sange fra *De små synger* opmærksomhed, ligesom Josefine Ottesens nye serie af oplæsningsbøger om *Hullerikkerne* blev flot modtaget. I et nyt lancerings samarbejde med DR blev den første bog i serien stillet til rådighed for

børn i skoleferien som gratis podcast. Gyldendals Børne- og Ungdomsredaktion udsendte i april bogen *Frække Friderik*, et efterladt billedbogsmanuskript af Ole Lund Kirkegaard, som nåede et samlet salg på over 10.000 eksemplarer i udgivesåret. Kim Fupz Aakeson skrev en ny serie bøger for de 6-9-årige om drengen *Vitello*, og sidst på året samlede sig særlig opmærksomhed om bogen *Barden Beedles Eventyr*. Forfatteren til denne trolldomsværdenens svar på Brødrene Grimm var nemlig Harry Potters »mor«, J.K. Rowling, og bogen nåede da også et flot salgstal på over 25.000 eksemplarer i den korte periode fra udgivelsesdagen 4. december og frem til jul. Overskuddet fra *Barden Beedles Eventyr* går til Rowlings fond for udsatte børn og unge i Europa, *Children's High Level Group*.

Trods bekymringer for udviklingen på markedet for skolemateriale, bl.a. næret af reducerede kommunale skolebudgetter og konsekvenserne af gymnasiernes overgang til selveje, opnåedes i 2008 tilfredsstillende resultater for alle koncernens lærebogs- og undervisningsmiddeludgivere, Gyldendal Uddannelse og Systime samt forlagene samlet under Gyldendal Akademisk.

Et nyt udgivesområde i Hans Reitzels Forlag under Gyldendal Akademisk er Organisation og ledelse. De første titler udkom i 2007, yderligere titler kom til i 2008, og endnu flere er planlagt fremover, da det har vist sig at være et godt satsningsområde. Academica, ligeledes under Gyldendal Akademisk, styrkede sin profil i forhold til erhvervsrettede uddannelser, bl.a. med bøgerne *Mikro- og Makroøkonomi – videregående uddannelse*. Academica gennemførte i 2008 et udviklingsarbejde inden for erhvervsjura, hvor den første bog blev planlagt til udgivelse i marts 2009.

### NYE MEDIER

I Gyldendal Uddannelse blev der i 2008 produktudviklet på det digitale område, hvilket bl.a. resulterede i et nyt undervisningsmateriale til danskundervisningen i folkeskolen, *abc.dk*, samt det interaktivt meget omfattende site *globetrekking.dk* til engelskundervisningen for de ældste klasser i folkeskolen.

Nævnes skal også [www.dronningensgobelinier.dk](http://www.dronningensgobelinier.dk), et digitalt undervisningsmateriale udviklet af Gyldendal Uddannelse til historie, dansk og billedkunst med udgangspunkt i Bjørn Nørgaards gobeliner på Christiansborg Slot.

Hos Systime udviklede og lancerede man som led i strategien om åbenhed og inddragelse af brugerne *Systime Lab* – en netbaseret byggeplads, der skaber rammerne for at diskutere og udvikle nye undervisningsmaterialer i samarbejde med lærerne. Systimes »e-nøgler« rundede i 2008 et skarpt hjørne: Der sælges og distribueres nu interaktivt og flermedialt materiale fra mere end 100 websites.

Gyldendals Røde Ordbøger, som er et af de stærkeste brands i Danmark, og som i sit brede sortiment tæller nogle af branchens mest sejlivede bestsellere, gik i 2008 online. Salget af ordbøgerne i fysisk form har været støt faldende de seneste år, og som reaktion herpå åbnedes i foråret ordbogssitet [ordbog.gyldendal.dk](http://ordbog.gyldendal.dk) med onlineudgaver af ordbøgerne. I første omgang fik brugerne tilbudt dansk-engelsk/engelsk-dansk på flere niveauer, men i løbet af året er tilføjet både alle tyske og alle franske røde ordbøger. Snart tilføjes flere sprog samt en yderligere udbygning af engelsk-sitet bl.a. i et samarbejde med Oxford University Press. Der er tale om landets uden sammenligning største og mest ambitiøse sprogsite, og rent salgsmæssigt er man kommet flot fra start efter en stor lanceringskampagne over for erhvervsmarkedet. I 2009 er planlagt en større indsats over for studerende og privatbrugere.

Også på lydbogsområdet går udviklingen i retning af stigende forbrugerinteresse for ikke-fysiske udgivelser. For at imødekomme dette behov åbnede i efteråret 2008 sitet [lyd.gyldendal.dk](http://lyd.gyldendal.dk), selv om markedet stadig befinder sig i en overgangsfase. Skønt markedet for lydbøger kun er få år ungt, er forbrugerne allerede i færd med at vænne sig til mp3-cd'en, der kan rumme lige så meget som 20 cd-skiver, og mange har som nævnt allerede taget næste skridt til lydbogen som ren download fra nettet. Som de eneste i Norden er Gyldendals lydbøger nu at finde hos verdens største specialiserede udbydere af lydbøger til

download, Audible, samt på iTunes. Flere nye danske netbutikker med download af lydbøger er åbnet siden 2007, bl.a. [www.enlydbog.dk](http://www.enlydbog.dk), [www.lytenbog.dk](http://www.lytenbog.dk) og [www.lydbog.dk](http://www.lydbog.dk), og ydermere har bibliotekerne haft succes med initiativet Netlydbog, hvor lånerne kan have en lydfil til låns i 30 dage.

Også på området for børnelydbøger har Gyldendal Lyd oprustet i 2008. Bl.a. med købet af en række titler i foråret fra det tidligere Gammafon, heriblandt vægtige titler af Astrid Lindgren samt andre klassikere som Alfons Åberg og Peddersen & Findus.

En række af Gyldendal-koncernens afdelinger har i 2008 arbejdet sammen om udviklingen af nye titler til forskellige platforme. Ud over Gyldendal Lyds udgivelser skal nævnes samarbejdet mellem KREA Medie og Gyldendal om udgivelsen af en række leg og lær-hæfter baseret på spilfiguren Pixeline. De første otte er fra starten blevet en stor salgssucces, hvorfor dette område planlægges udvidet i 2009. Også med Rosinante&Co har KREA Medie etableret et samarbejde. Det skete i forbindelse med udgivelsen af et spilkoncept til de 2-5-årige, som med Pixelines nye »lillesøster«, Silke, som hovedfigur indeholder de populære sange fra *De små synger*. Spillene nåede inden årets udgang et imponerende salgstal over 40.000 eksemplarer.

Det lykkedes i 2008 KREA Medie at eksportere Pixeline Skolehjælp-konceptet til de øvrige nordiske lande, bl.a. ved hjælp af den norske tilkøbte karakter Josefine. Otte spil er blevet udgivet i Skolehjælpsserien til hvert land i det øvrige Norden, og det har resulteret i en firedobling af det nordiske salg.

2008 blev også året, hvor virksomheden for første gang udgav spil på den håndholdte konsol Nintendo DS. Efterspørgslen viste sig at bekræfte udviklingen mod denne konsol, og der er planlagt flere udgivelser til DS'en i 2009.

Det i 2007 iværksatte salg af basen fra *Den Store Danske Encyklopædi* i digital form pr. abonnement på nettet har ikke levet op til forventningerne. I 2008 blev der derfor taget initiativ til en fuldkommen omlægning af den ko-



31.01.08

Jens Smærup Sørensen modtager Weekendavisens Litteraturpris på kr. 100.000 for romanen *Mærkedage* (Gyldendal).



lossale vidensbase med henblik på åbningen i februar 2009 af »Gyldendals åbne encyklopædi.« Under navnet *Den Store Danske* – denstoredanske.dk – etableres en helt ny type onlineleksikon, der ikke blot præsenterer Encyklopædiens videnskabeligt verificerede artikler, men samtidig lægger op til en meget høj grad af brugerinvolvering. *Den Store Danske* bliver annoncefinansieret, gratis tilgængelig for alle brugere, og repræsenterer en stor satsning for Gyldendal såvel udgivelsesmæssigt som økonomisk i de kommende år.

#### ORGANISATION

##### Gyldendal Fakta

I 2008 kom afdelingen Gyldendal Business for alvor på plads og i gang i lokalerne i Klareboderne med fuld organisation under ledelse af direktør Lise Nestelsø og med eget website, gyldendalbusiness.dk. Gyldendal Business har allerede i 2008 udgivet et omfattende program, der er blevet flot modtaget.

##### Gyldendals Bogklubber

Bogklubberne i Østergade har også i 2008 haft et godt, solidt år. Gennem flere år har bogklubberne haft et ønske om at komme ind på markedet for engelske bøger, og det lykkedes i efteråret ved købet af bogklubben Piccadilly Book Club, som sælger engelske bøger til danske medlemmer. Også Borgens Bogklub, der er Danmarks førende på området for bøger om personlig udvikling, krop, sundhed, psyke og sjæl, er pr. årsskiftet 2009 føjet til, så Gyldendals Bogklubber nu i alt består af 14 forskellige bogklubber.

##### Gyldendal Uddannelse

Gyldendal Uddannelse ændrede i 2008 intern organisationsstruktur, da man opløste de fire fagredaktioner og i stedet etablerede en grundskoleafdeling og en gymnasieafdeling. Den nye organisation blev skabt for at give de bedste vilkår for det fortsatte arbejde med markedsfokus, vidensdeling og udnyttelse af ressourcerne. Der ansattes fire nye medarbejdere. Den nye organisation trådte i kraft den 1. oktober 2008.



05.03.08

Hanne-Vibeke Holst (billedet) modtager Edvard Pedersens Biblioteksfonds Forfatterpris. Senere på året, den 4. oktober, udgiver Holst romanen *Dronningeofret*, som bliver Gyldendals absolutte bestseller med over 100.000 trykte eksemplarer inden årets udgang.



01.02.08

Websitet [www.syntetisktale.dk](http://www.syntetisktale.dk) åbner, hvor ordblinde elever gratis kan hente filer til digital oplæsning af skolebøger fra Gyldendals Uddannelse.





06.03.08

Hans Otto Jørgensen modtager for romanen *Med plads til hundrede køer* Kritikerprisen 2007. Overrækkelsen sker ved en ceremoni i Kunststyrelsen, hvor samtidig Niels Frank får tildelt Georg Brandes Prisen for værket *Alt andet er løgn*. Essays om moderne litteratur. Begge udkommer på Gyldendal.



#### Gyldendal Akademisk

I erkendelse af at den digitale og den analoge produktion i høj grad følges ad, oprettede Gyldendal Akademisk i 2008 en produktions- og udviklingsafdeling, som har fået ansvaret for forlagets samlede produktion samt udvikling af nye digitale muligheder. Bjarne Ponikowski, som pr. 1. september indtrådte i Gyldendal-koncernens direktion, deltager i perioden fra september 2008 til april 2009 i ledelsen af Gyldendal Akademisk med særligt fokus på udviklingen af nye udgivelsesområder. Adm. direktør i Gyldendal Akademisk A/S, Peter Møllerup, gik pr. samme dato på pension og efterfulgtes som adm. direktør af Hanne Salomonsen, der hidtil havde været forlagschef for Hans Reitzels Forlag.

#### Rosinante&Co

2008, der blev det første år under det nye navn Rosinante&Co for forlagene i Købmagergade, indledtes med indlemmelsen af det lille, men succesfulde forlag Pretty Ink. Samtidig nedlagdes forlagsnavnet Fremad, efter at de få resterende forfattere var flyttet over i Rosinante.

#### Nordisk Bog Center

Nordisk Bog Center havde i 2008 en pæn omsætningsudvikling, om end med en aftagende tendens i 2. halvår. Det lykkedes at reducere antallet af eksterne vikarer, hvilket resulterede i en øget bruttoavance og et forbedret årsresultat. Nordisk Bog Center indgik sidst på året aftale om et gennemgribende moderniseringsprojekt af virksomhedens produktionsapparat, der vil løbe over de

næste 2½ år. Bogportalen.dk, som udvikles sammen med Fonden DBK, blev i al væsentlighed færdigudviklet og lå i 2008 i testversion.

#### UDVIKLING AF VIDENRESSOURCER

Gyldendal har fokus på udviklingen af videnressourcer. Koncernen prioriterer tilfredshed og loyalitet højt ikke blot i forhold til forfattere, illustratører, oversættere mv., men også i forhold til boghandlere og andre salgskanaler, i forhold til leverandører og samarbejdspartnere og i forhold til den enkelte læser og mediebruger. For at fastholde et dynamisk og levende arbejdsmiljø overalt i koncernen var der også i 2008 afsat særlige ressourcer til inspiration, dygtiggørelse og efter- og videreuddannelse af medarbejdere og ledere. Bl.a. afholdtes en række seminarer med interne og eksterne oplægsholdere, ligesom nogle medarbejdere fik mulighed for i sommerperioden at følge det internationale kursus for forlæggere på University of Stanford.

#### MILJØ OG SOCIALE FORHOLD

Gyldendal ønsker at optræde ansvarligt og bidrage til en bæredygtig social og miljømæssig udvikling. I den forbindelse blev i 2008 formuleret et sæt etiske regler for samfundsansvarlighed, der gælder for alle selskaber i Gyldendal-koncernen samt for leverandører og samarbejdspartnere. Læs mere om disse forhold under afsnittet »Samfundsansvarlighed« side 22.

## TILKØB, FRASALG OG PERSONALIA

01.01.08

Tine Smedegaard Andersen, adm. dir. Rosinante&Co, udnævnes til næstformand i Forlæggerforeningen.

27.02.08

Gyldendal overtager fra Norstedts det svenske lydbogsforlag Gammalfons danske rettigheder i Danmark.

03.03.08

Kommunernes Landsforening og Gyldendal sælger den samlede aktiekapital i Bibliotekmedier A/S til LD Equity 3. Aktiekapitalen har hidtil været ejet af KL med 61 % og af Gyldendal med 39 %.

01.06.08

Christian Ejlers' Forlag købes af Nyt Juridisk Forlag. Nyt Juridisk Forlag ejes af Jurist- og Økonomforbundets Forlag og Gyldendal i fællesskab. Aktiviteterne i Christian Ejlers' Forlag fordeles mellem DJØF Forlag, Gyldendal og Nyt Juridisk Forlag.

01.09.08

Bjarne Ponikowski indtræder i Gyldendals direktion med henblik på at afløse direktør Per Hedeman, som går på pension efter generalforsamlingen i april 2009. Bjarne Ponikowski kommer fra en stilling som adm. direktør for G.E.C. Gads Fond og adm. direktør i Indeks Retail Invest A/S.

01.09.08

Forlagschef Hanne Salomonsen, Hans Reitzels Forlag, afløser Peter Møllerup som adm. direktør for Gyldendal Akademisk. Peter Møllerup går på pension.

01.10.08

Gyldendal erhverver majoriteten af anparterne i selskabet Flexional ApS, der driver søgemaskinerne pensum.dk og bogpriser.dk. Selskabets stifter, Kim Christiansen, fortsætter som direktør og som ejer af en minoritetsandel af selskabet.

09.10.08

Gyldendal køber aktiviteterne i Piccadilly Book Club. Erik Bach Christophersen fortsætter som redaktør og indkøber fra London.

24.11.08

Gyldendal og Borgens Forlag indgår aftale om, at Borgens Bogklub bliver en del af Gyldendals Bogklubber fra den 31. december 2008.

01.01.09

Systime indgår samarbejde med VIA's forlag, så VIA-Systime fremover bliver et imprint hos Systime. VIA University College dækker korte og mellemlange videregående uddannelser til eksempelvis sygeplejerske, lærer, pædagog, fysioterapeut, ingeniør og socialrådgiver i Region Midtjylland.



29.03.08

Ved en ceremoni får **Jens Smærup Sørensen** tildelt Boghandlerklubbens *De Gyldne Laurbær*. Festtalen holdes af Statsminister Anders Fogh Rasmussen, hvilket forud for arrangementet har affødt en ophedet diskussion i medierne. På billedet: Anders Fogh Rasmussen, Vita Riis og Jens Smærup Sørensen.

## REGNSKABSBERETNING

### HOVEDAKTIVITET

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2008 blev et tilfredsstillende år for Gyldendal-koncernen. Koncernen realiserede en omsætning på 937 mio. kr. mod 878 mio. kr. i 2007. Resultat før skat blev realiseret med 78 mio. kr. mod 91 mio. kr. i 2007. Resultat er på niveau med forventningen i periodemeddelelse af 13. november 2008. Efter skat blev resultatet 57 mio. kr. mod 66 mio. kr. i 2007, og balancen blev 744 mio. kr. mod 811 mio. kr. i 2007. Væksten i omsætningen kom fra næsten alle bestående aktiviteter og har gjort det muligt nogenlunde at fastholde de senere års høje indtjeningsniveau. Stigende distributions- og markedsføringsomkostninger samt betydelige investeringer indenfor det digitale område er den primære baggrund for den vigende indtjening i forhold til sidste år.

### SÆRLIGE RISICI

#### Driftsrisici

Koncernens største driftsrisiko er knyttet til evnen til at bevare og styrke positionen som Danmarks førende forlag på væsentlige udgivelsesområder.

#### Finansielle risici

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

#### Valutarisici

Koncernen afsætter næsten udelukkende sine udgivelser på hjemmemarkedet. Kun en meget lille del går til eksport, fortrinsvis til de øvrige skandinaviske lande. Alt faktureres i danske kroner.



På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra danske underleverandører. I de tilfælde, hvor indkøb foretages i udlandet, har det hidtil overvejende været foretaget i danske kroner. På baggrund heraf har koncernen ingen væsentlig valutarisiko på driftsaktiviteten. Der er valutarisiko forbundet med et eurolån, hvor restgælden udgør 12,5 mio. kr. En ændring i euroens kurs på én procent over for den danske krone vil påvirke resultat og egenkapital med +/- 0,1 mio. kr.

#### Renterisici

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

#### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig væsentligt til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og til likvide beholdninger og bankgæld.

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

#### Pengestrømme og likviditetsrisici

Pengestrømme fra driften blev 120 mio. kr. mod 56 mio. kr. i 2007. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne er pengestrømmene opgjort til -206 mio. kr. mod -49 mio. kr. i 2007. Koncernens likviditetsberedskab i mio. kr. pr. 31. december kan specificeres således:

|                                | 2008       | 2007       | 2006       |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Likvide beholdninger           | 57         | 125        | 118        |
| Uudnyttede trækingsfaciliteter | 62         | 80         | 80         |
|                                | <b>119</b> | <b>205</b> | <b>198</b> |

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 samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter. For nærværende er det fundet hensigtsmæssigt at opretholde en høj soliditet.

#### PERSONALE

Antal ansatte i 2008 var, omregnet til heltidsansatte, i gennemsnit 495 medarbejdere (2007: 482 medarbejdere), heraf 266 i moderselskabet (2007: 264 medarbejdere).

#### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

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

#### SØREN GYLDENDAL FONDEN

Gyldendal har i 2008 doneret 2 mio. kr. til fonden som er resultatført under andre eksterne omkostninger.

## FORVENTNING TIL 2009

Gyldendal har siden midten af fjerde kvartal 2008 registreret en vis afmatning i salget. Det er usikkert, i hvilket omfang den økonomiske krise vil påvirke koncernens forretningsområder, men Gyldendal forventer generelt noget vanskeligere indtjeningsbetingelser i 2009 med en omsætning på ca. 900 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 70 mio. kr. Begge skøn er på grund af den økonomiske krise, forbundet med usædvanlig stor usikkerhed.

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

## FINANSKALENDER 2009

|                        |                 |
|------------------------|-----------------|
| Årsregnskabsmeddelelse | 16. marts 09    |
| Årsrapport, trykt      | 31. marts 09    |
| Kvartalsmeddelelse     | 20. april 09    |
| Generalforsamling      | 20. april 09    |
| Halvårsrapport         | 25. august 09   |
| Kvartalsmeddelelse     | 12. november 09 |

## FONDSBØRSMEDDELELSER 2008

|   |              |
|---|--------------|
| Finanskalender 08                           | 11. januar   |
| KL og Gyldendal sælger Biblioteksmedier A/S | 5. marts     |
| Årsregnskabsmeddelelse 07                   | 6. marts     |
| Årsrapport 07                               | 7. april     |
| Indkaldelse til ordinær generalforsamling   | 7. april     |
| Forløb af ordinær generalforsamling         | 24. april    |
| Gyldendal udnævner ny direktør              | 24. april    |
| Periodemeddelelse 1. januar–24. april 08    | 24. april    |
| Ændring af Gyldendals vedtægter             | 24. april    |
| Halvårsrapport 08                           | 26. august   |
| Periodemeddelelse 3. kvartal 08             | 13. november |
| Finanskalender 09                           | 22. december |

## CORPORATE GOVERNANCE

Gyldendal skal som børsnoteret selskab give en redegørelse i årsrapporten for, hvordan Gyldendal forholder sig til Fondsbørsens Anbefalinger for god selskabsledelse efter princippet "følg eller forklar". "Følg eller forklar-princippet" betyder, at selskabet enten skal følge Anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Formålet er at opnå større gennemsigtighed om de noterede selskabers ledelsesstruktur.

### AKTIONÆRERNE OG GYLDENDAL

Gyldendal tilstræber en let adgang til kommunikation mellem selskabet og aktionærene. Det sker bl.a. ved løbende information om selskabets forhold under Aktionærservice på gyldendal.dk. Her kan aktionærer og andre interessenter finde information om bl.a. selskabets ledelse, kapital, regnskabstal, børsmeddelelser samt generelle nyheder fra selskabet, ligesom aktionærene også fra denne hjemmeside kan henvende sig til Gyldendal samt tilmelde sig forlagets almindelige nyhedsbreve.

Generalforsamlinger i Gyldendal indkaldes med et varsel på mindst 8 dage, således at aktionærene har mulighed for at forberede sig. Indkaldelse med dagsorden sendes til alle navnenoterede aktionærer. Redegørelse for fremsatte forslag og andet relevant materiale til generalforsamlingen er forud for generalforsamlingen tilgængelig for alle interesserede på selskabets hjemmeside.

Enhver aktionær kan møde på generalforsamlingen med rådgiver eller med en fuldmægtig. Adgangskort udleveres ved henvendelse til Gyldendal senest 3 dage før generalforsamlingen. Ønsker en aktionær et bestemt emne eller forslag behandlet på generalforsamlingen, må aktionæren skriftligt kontakte selskabet herom senest 6 uger før generalforsamlingen.

Gyldendals kapital er ligeligt fordelt mellem A- og B-aktier, der begge er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Der er ikke knyttet stemmeret til B-aktien. Ledelsen i Gyldendal overvejer jævnlige, hvorvidt denne struktur er hensigtsmæssig. Bestyrelsen finder for indværende, at den nuværende opdeling i A- og B-aktier sikrer en god ejerstruktur i selskabet.

Med den nuværende aktionærstruktur kan et overtagelsesforsøg kun gennemføres med accept fra hovedaktionæren, Museumsfonden af 7. december 1966.

### INTERESSENERNE OG GYLDENDAL

Gyldendal lægger vægt på gode relationer og åben dialog med selskabets mange forskellige interessenter, ikke mindst med forfattere og andre ophavsmænd, medarbejdere, pressen, analytikere og aktionærer. Selskabet har ikke endnu fundet behov for at formulere en generel politik om disse relationer. Det samme gælder vedtagelse af en informations- og kommunikationspolitik.

Direktionen i Gyldendal varetager kommunikationen med investorer og analytikere i overensstemmelse med gældende regler og selskabets retningslinjer herfor.

### ÅBENHED OG GENNEMSIGTIGHED

Af hensyn til aktionærernes, analytikernes og andres vurdering af Gyldendal og af Gyldendals aktiviteter, mål og resultater er der sikret procedurer for, at alle væsentlige oplysninger straks offentliggøres via OMX NASDAQ Copenhagen, direkte til pressen og på selskabets hjemmeside. Offentliggørelse sker indtil videre alene på dansk, da selskabets aktiviteter er centreret i Danmark, og da selskabet kun har få udenlandske aktionærer.

Gyldendal-koncernens årsrapport udarbejdes efter gældende IFRS-standarder. Bestyrelsen finder ikke for tiden behov for at udvide årsrapporten med andre regnskabsstandarder eller ikke-finansielle oplysninger. Selskabet udarbejder periodemeddelelser for 1. og 3. kvartal.

### BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Gyldendals bestyrelse består for tiden af seks medlemmer valgt af generalforsamlingen og tre medlemmer valgt af medarbejderne i koncernen. Bestyrelsen vurderer, at bestyrelsen har et passende antal medlemmer, i det bestyrelsen dog løbende vurderer dette.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen har i 2007 besluttet, at bestyrelsesmedlemmer fratræder bestyrelsen på den første ordinære generalforsamling efter



31.03.08

Ken Folletts *Uendelige Verden* udkommer  
– den længe ventede fortsættelse af  
bestselleren *Jordens Søjler*. Ken Follett  
(billedet) udkommer på Cicero.





15.04.08

**Helle Helle** (billedet) udgiver romanen *Ned til hundene* på Rosinante&Co. Bogen får strålende anmeldelser og bliver også en salgsmæssigt succes.



16.04.08

**Peter Øvig Knudsen** modtager Søren Gyldendal-Prisen. »Nysgerrighed, struktursans og grundighed, det er disse tre ingredienser i en uovertruffen vellykket kombination, der ligger til grund for Peter Øvig Knudsens forfatterskab,« hedder det i motiveringen. De to bøger om *Blekingegadebanden*, der udkom på Gyldendal, har i forvejen indbragt Øvig adskillige priser, bl.a. Cavling Prisen, Læsernes Bogpris (Berlingske Tidende og Biblioteksforeningen), Årets Historiske Bog og Montanas Litteraturpris. Søren Gyldendal-Prisen er på 150.000 kroner.



deres fyldte 70. år. Bortset fra formanden Henrik Nyegaard, der tillige er medlem af bestyrelsen for hovedaktionæren, og Poul Erik Tøjner, der er direktør for hovedaktionæren, er de nuværende bestyrelsesmedlemmer uafhængige af selskabet.

Bestyrelsesmedlemmerne valgt af medarbejderne i koncernen vælges efter loven for fire år ad gangen. Seneste medarbejdervalg fandt sted i 2006.

Den siddende bestyrelse besidder kompetencer inden for bl.a. kultur, it og nye medier, finans, detailvirksomhed samt virksomhedsledelse og -udvikling i bred forstand, der sikrer kvalificerede overvejelser og beslutninger i bestyrelsen. En profil af bestyrelsen er tilgængelig såvel på [gyldendal.dk](http://gyldendal.dk) som i denne årsrapport.

Bestyrelsen vurderer løbende bestyrelsens sammensætning, herunder i relation til køn og alder, og om de for Gyldendal nødvendige kompetencer er repræsenteret i bestyrelsen. Denne vurdering danner grundlag for de kandidater, som bestyrelsen stiller i forslag på selskabets generalforsamlinger. Nye kandidater præsenteres forud for generalforsamlingen på [gyldendal.dk](http://gyldendal.dk) med oplysning om kandidatens alder, baggrund, kvalifikationer samt om ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber eller andre krævende tillidsposter.

Ingen medlemmer af bestyrelsen beklæder ud over direktionshverv mere end tre bestyrelsesposter i andre selskaber. Gyldendal vurderer i øvrigt, at antallet af bestyrelsesposter og andre ledelseshverv ikke i sig selv afgør, hvorvidt bestyrelsesarbejdet i Gyldendal kan varetages på betryggende vis.

Bestyrelsesformanden foretager årligt en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres.

#### BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Bestyrelsen i Gyldendal påser løbende, at direktionen agerer i overensstemmelse med de overordnede beslutninger og forretningsgange, der er vedtaget af bestyrelsen om selskabets strategier m.v. Bestyrelsen modtager

systematisk information fra direktionen herom både på møder og ved løbende rapportering.

Bestyrelsesformandens opgaver fremgår af bestyrelsens forretningsorden og af de i bestyrelsen gældende procedurer. Forretningsordenen vurderes årligt. Formanden sikrer den løbende dialog mellem direktion og bestyrelse, en hensigtsmæssig tilrettelæggelse af bestyrelsens møder samt en optimal udnyttelse af relevante kompetencer repræsenteret i bestyrelsen. Bestyrelsen udpeger hvert år en næstformand, der kan træde til ved formandens fravær.

Bestyrelsen mødes mindst fire gange årligt efter en forud fastsat mødeplan, hvortil kommer et årligt strategiseminar. Strategiseminalet giver ledelsen mulighed for at fordybe sig i særlige forhold i virksomheden og i fastlæggelsen af strategien. Bestyrelsesmøde afholdes i øvrigt, hvis direktionen, formanden eller et bestyrelsesmedlem ønsker det.

Det er ikke anset for nødvendigt at nedsætte bestyrelsesudvalg i Gyldendal, og beslutninger behandles derfor af den samlede bestyrelse. Bestyrelsen foretager hvert andet år en evaluering af arbejdet i bestyrelsen. Formanden for bestyrelsen forestår gennem dialog med de enkelte bestyrelsesmedlemmer løbende evaluering af direktionen samt af samarbejdet mellem direktionen og bestyrelsen.

#### BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS VEDERLAG

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

Bestyrelsens honorar er fast og godkendes af generalforsamlingen på den ordinære generalforsamling. Direktionens vederlag forhandles med bestyrelsens formand og er for tiden sammensat af en grundløn, en resultatafhængig bonus samt et bidragsbaseret pensionsbidrag. I marts 2008 vedtog Gyldendals bestyrelse overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen. Retningslinjerne blev fremlagt til godkendelse på den



21.04.08

Cand.psych. **Sarah Zobel Kølpin** udgiver *Lev dig lykkelig – med Positiv Psykologi*, i hvilken hun i personlig form præsenterer teorien bag den nye psykologiske retning. Gyldendal Fakta sælger i 2008 bogen i seks oplag i et samlet antal på mere end 20.000 eksemplarer.

Samme dag tildeles **Jens Smærup Sørensen** DR's Radioens Romanpris på kr. 25.000 for *Mærkedage*.



ordinære generalforsamling i 2008. Selskabet finder det ikke relevant at oplyse de enkelte direktionsmedlemmers vederlag, men en samlet oversigt findes i note 4 til årsrapporten. Der er ikke aftalt særlige fratrædelsesordninger til direktionen ud over sædvanlige opsigelsesvilkår.

#### RISIKOSTYRING

I forbindelse med fastlæggelse af selskabets strategi vurderer ledelsen samtidig de hermed forbundne risici og forholder sig til håndteringen af eventuelle risici. Samme vurdering foretages af risici knyttet til selskabets væsentlige aktiviteter i øvrigt.

#### REVISIONSUDVALG

Formålet med nedsættelse af revisionsudvalg er ifølge lovgivningen at styrke kvaliteten af revisionen i de børsnoterede selskaber. Gyldendals bestyrelse har indtil videre udpeget den samlede bestyrelse som revisionsudvalg. Særligt Cristina Lage og Bjørn Høj Jensen har specielle kvalifikationer inden for de kompetenceområder, der er knyttet til revisionen af selskabet, og er begge uafhængige.

#### REVISION

På hvert års ordinære generalforsamling vælges en revisor efter indstilling fra bestyrelsen. Bestyrelsen lægger ved indstillingen vægt på revisors kompetencer og uafhængighed af selskabet.

Omfanget og karakteren af revisors ikke-revisionsmæssige ydelser for selskabet vurderes jævnligt for at sikre revisors uafhængighed.

Selskabets interne kontrolsystemer vurderes jævnligt af bestyrelsen og som regel med bistand fra revisor.

#### SAMFUNDSANSVARLIGHED

Gyldendal ønsker at fremme en ansvarlig adfærd i forbindelse med arbejdet i koncernen og ønsker herunder at fremme adfærd, der bidrager til bæredygtig social og miljømæssig udvikling, samt afværge adfærd, der modvirker sådan udvikling.



24.04.08

Munksgaard Danmark introducerer *Korridoren* – din vej til naturfag, det første 100 % netbaserede læringsmateriale til naturfag på social- og sundhedsuddannelserne. Materialets struktur og visuelle udtryk giver eleverne mulighed for at bevæge sig gennem stoffet på en anderledes og intuitiv måde.



Gyldendals etiske regler for samfundsansvarlighed skal efterleves af alle selskaber i Gyldendal-koncernen og af de leverandører, som Gyldendal samarbejder med. Gyldendal anerkender, at virksomheder har indflydelse på flere basale rettigheder end de nedenfor nævnte, f. eks. privatlivets fred, ytringsfrihed og retten til uddannelse. Gyldendal ønsker at modvirke krænkelse af internationalt anerkendte rettigheder. Gyldendals etiske regler er imidlertid udtryk for de internationale minimumskrav, der i dag er så velbeskrevne at de må følges af leverandører, der samarbejder med Gyldendal.

#### LOVGIVNING

Gældende lovgivning skal overholdes med hensyn til produktion, prisen fastsættelse, salg og distribution af Gyldendals produkter. Gældende lovgivning omfatter nationale love, overenskomster, direktiver og forskrifter og gældende traktater.

Gyldendal anerkender, at lovgivning og kutymer varierer fra land til land, og at leverandører følger arbejder under forskellige vilkår. Gyldendal forventer, at alle selska-

ber i Gyldendal og alle leverandører efterlever lokale og nationale love og regler, uanset om disse bliver effektivt opretholdt. Hvor nationale love og regler strider mod nedenstående etiske regler forventes det, at de etiske regler efterleves bedst muligt, og at leverandøren eller Gyldendal-selskabet oplyser om en sådan uoverensstemmelse.

#### BØRNEARBEJDE

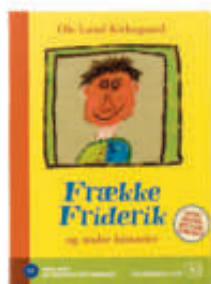
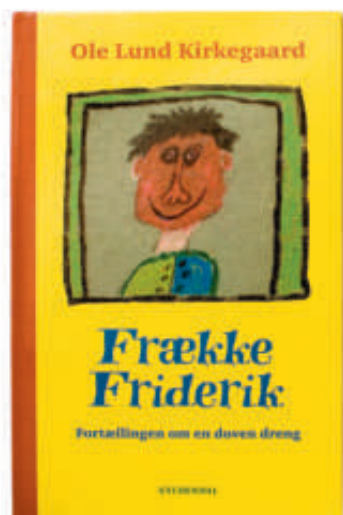
Der må ikke anvendes børnearbejde. Børn er personer yngre end 18 år. Der må ikke ansættes børn til arbejde, der udgør en fare for barnets sundhed, sikkerhed eller moral. Børn under 15 år må ikke ansættes. Børn mellem 15 og 18 år må ikke ansættes til arbejde, der kan være en hindring for deres uddannelse eller påvirke barnets helbred negativt. For børnearbejde i lande, der har opnået en undtagelse efter ILO konventionerne om børnearbejde, er den nedre grænse ikke 15 år, men 14 år. Lettere arbejde kan tillades udført af børn, der er op til 2 år yngre end de nævnte grænser. Hvor børnearbejde, der strider mod ovennævnte regler, findes, skal arbejdsgiveren sikre barnets interesser bedst muligt ved ophøret af arbejdsforholdet.



06.05.08

*Da Louisiana stjal billedet* af Pernille Stensgaard (billedet) udkommer i forbindelse med kunstmuseets 50-års jubilæum. Bogen får strålende anmeldelser og udgives også på svensk og engelsk.





09.05.08

Bogen *Frække Friderik* af Ole Lund Kirkegaard udkommer på Gyldendal. Historien stammer fra slutningen af 1960'erne og dukkede ved et enestående tilfælde frem under en oprydning i familiens hjem.

#### DISKRIMINATION

Der må ikke ske diskrimination på grundlag af køn, alder, religion, race, nationalitet, etnisk oprindelse, politisk tilhørsforhold, handicap, seksuel orientering eller anden beskyttet status, undtagen når sådan forskelsbehandling er absolut nødvendig for det pågældende arbejde. For medarbejdere gælder forbuddet i forbindelse med ansættelse, løn, adgang til uddannelse, forfremmelse, opsigelse og pensionering. Initiativer til at fremme større repræsentation af grupper, der har været udsat for diskrimination er tilladte.

#### ORGANISATIONSFRIHED

Medarbejdernes ret til at organisere sig og føre kollektive forhandlinger skal respekteres. Medarbejderrepræsentanter skal have adgang til deres kolleger på arbejdspladsen.

#### LØN

Gældende lovgivning om løn, mindsteløn, overarbejdsbetaling og andre former for aflønning skal overholdes. Lønnen skal udbetales jævnlige intervaller, der ikke overskrider en måned. Der må ikke foretages fradrag i lønnen som disciplinærmiddel.

#### ARBEJDSSTID

Den ugentlige arbejdstid bør ikke være mere end 48 timer, og overarbejde bør højst være 12 timer om ugen. Overarbejde skal ske på frivillig basis og skal betales med et tillæg. Medarbejdere har ret til mindst en fridag efter seks på hinanden følgende arbejdsdage. Reglerne om arbejdstid kan fraviges ved ekstraordinære driftsfor-

hold af kortere varighed, dog ikke til mere end 80 timer ugentligt.

#### TVANG OG CHIKANE

Medarbejdere skal behandles med respekt og værdighed. Der må ikke anvendes tvangsarbejde. Medarbejdere må ikke udsættes for fysisk afstraffelse, psykisk eller fysisk tvang og chikane, seksuel chikane, trusler herom eller anden krænkende tiltale.

#### ARBEJDSMILJØ OG SIKKERHED

Medarbejderne skal sikres et forsvarligt arbejdsmiljø, hvor ulykker og erhvervssygdomme forebygges. Der skal som minimum være adgang til rent drikkevand og ordentlige sanitære forhold. Der skal være brandsikring samt tilstrækkelig belysning og ventilation. Medarbejderne skal oplyses om korrekt omgang med farlige materialer, forsynes med nødvendigt beskyttelsesudstyr og have mulighed for at fjerne sig fra mulige usikre eller sundhedsfarlige situationer.

#### BESKYTTELSE AF MILJØET

Gyldendal-selskaber og leverandører skal vurdere sin indvirkning på miljøet og løbende tilstræbe at nedsætte forbruget af vand, råvare, og energi; øge mulighed for genbrug og genanvendelse af materialer og undgå forurening af jord og vand. Virksomheden skal sikre forsvarlig transport af miljøskadelige materialer.

# KONCERNENS VIRKSOMHEDER

|   | TUSINDE KRONER                                    |                |                |
|---|---|----------------|----------------|
|   | 2008  | 2007           |                |
| <b>MODERSELSKAB</b>   |   |                |                |
| GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S<br>(Forlagsvirksomhed)                                       |   |                |                |
|   | <u>Omsætning</u>                                  | <u>634.999</u> | <u>616.522</u> |
|   | <u>Årets resultat før skat</u>                    |                |                |
| Klareboderne 3<br>1001 København K<br>Telefon 33 75 55 55<br>Telefax 3375 55 56<br><br>CVR: 58 20 01 15 | (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder) | 38.821         | 55.337         |
|   | <u>Årets resultat</u>                             |                |                |
|   | (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder) | 26.963         | 40.557         |
|   | <u>Aktiekapital</u>                               | <u>22.400</u>  | <u>22.400</u>  |
|   | <u>Egenkapital</u>                                | <u>310.389</u> | <u>400.685</u> |
|   | <u>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</u>       | <u>266</u>     | <u>264</u>     |

## DATTERVIRKSOMHEDER

|   |   |               |               |
|---|---|---------------|---------------|
| NORDISK BOG CENTER (100 %)<br>(Distributionsvirksomhed)                   |   |               |               |
|   | <u>Omsætning</u>                            | <u>74.188</u> | <u>70.261</u> |
|   | <u>Årets resultat før skat</u>              | <u>10.302</u> | <u>7.597</u>  |
| Bækvej 10-12<br>4690 Haslev<br>Telefon 56 36 40 00<br>Telefax 56 36 40 05 | <u>Aktiekapital</u>                         | <u>20.000</u> | <u>20.000</u> |
|   | <u>Egenkapital</u>                          | <u>56.139</u> | <u>48.268</u> |
|   | <u>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</u> | <u>110</u>    | <u>112</u>    |

|   |   |               |               |
|---|---|---------------|---------------|
| ROSINANTE&CO A/S (100 %)<br>(Forlagsvirksomhed)                                   |   |               |               |
|   | <u>Omsætning</u>                            | <u>79.364</u> | <u>64.230</u> |
|   | <u>Årets resultat før skat</u>              | <u>8.551</u>  | <u>6.908</u>  |
| Købmagergade 62<br>1150 København K<br>Telefon 33 41 18 00<br>Telefax 33 41 18 01 | <u>Aktiekapital</u>                         | <u>6.500</u>  | <u>6.500</u>  |
|   | <u>Egenkapital</u>                          | <u>17.979</u> | <u>16.097</u> |
|   | <u>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</u> | <u>25</u>     | <u>23</u>     |

|  |   |               |               |
|--|---|---------------|---------------|
| GYLDENDAL AKADEMISK A/S (100 %)<br>(Forlagsvirksomhed)                           |   |               |               |
|  | <u>Omsætning</u>                            | <u>73.698</u> | <u>70.619</u> |
|  | <u>Årets resultat før skat</u>              | <u>4.467</u>  | <u>6.712</u>  |
| Sjæleboderne 2<br>1122 København K<br>Telefon 33 75 59 00<br>Telefax 33 75 59 01 | <u>Aktiekapital</u>                         | <u>6.500</u>  | <u>6.500</u>  |
|  | <u>Egenkapital</u>                          | <u>17.276</u> | <u>17.986</u> |
|  | <u>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</u> | <u>37</u>     | <u>35</u>     |

# KONCERNENS VIRKSOMHEDER

TUSINDE KRONER

2008                      2007

|                     |                                      |                                    |
|---------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
|                     | FORLAGET SYSTIME A/S (100 %)         |                                    |
|                     | (Forlagsvirksomhed)                  |                                    |
|                     | Omsætning                            | 53.083                      50.061 |
| Skt. Pauls Gade 25  | Årets resultat før skat              | 8.738                      10.010  |
| 8000 Århus C        | Aktiekapital                         | 3.000                      3.000   |
| Telefon 70 12 11 00 | Egenkapital                          | 24.009                      17.478 |
| Telefax 70 12 11 05 | Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 32                      25         |

|                     |                                      |                                    |
|---------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
|                     | CHR. ERICHSENS FORLAG A/S (100 %)    |                                    |
|                     | (Forlagsvirksomhed)                  |                                    |
|                     | Omsætning                            | 33.015                      26.124 |
| Ørnevej 45          | Årets resultat før skat              | 10.090                      7.450  |
| 2400 København NV   | Aktiekapital                         | 660                      660       |
| Telefon 33 16 03 08 | Egenkapital                          | 10.287                      6.701  |
| Telefax 33 16 03 07 | Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 5                      5           |

|                           |                                      |                                    |
|---------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
|                           | KREA MEDIE A/S (73,32 %)             |                                    |
|                           | (Forlagsvirksomhed)                  |                                    |
|                           | Omsætning                            | 37.990                      26.166 |
| Glarmestervej 16A, 1. tv. | Årets resultat før skat              | -1.701                      448    |
| 8600 Silkeborg            | Aktiekapital                         | 1.000                      1.000   |
| Telefon 87 23 11 50       | Egenkapital                          | 32.545                      35.425 |
| Telefax 87 23 11 60       | Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 10                      9          |

|                     |  |                                    |
|---------------------|--|------------------------------------|
|                     | ATHENEUM INTERNATIONAL BOGHANDEL A/S (100 %) |                                    |
|                     | (Detailvirksomhed)                           |                                    |
|                     | Omsætning                                    | 13.913                      11.054 |
| Nørregade 6         | Årets resultat før skat                      | -1.537                      -297   |
| 1165 København K    | Aktiekapital                                 | 500                      500       |
| Telefon 33 12 69 70 | Egenkapital                                  | -1.093                      61     |
| Telefax 33 14 69 33 | Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte         | 9                      10          |

# KONCERNENS VIRKSOMHEDER

TUSINDE KRONER

2008      2007

|                       |                                      |            |
|-----------------------|--------------------------------------|------------|
|                       | FLEXIONAL APS (90 %)                 |            |
|                       | (Forlagsvirksomhed)                  |            |
|                       | Omsætning                            | 701      - |
|                       | Årets resultat før skat              | 128      - |
| Nørre Farimagsgade 37 | Aktiekapital                         | 125      - |
| 1364 København K      | Egenkapital                          | 219      - |
| Telefon 70 20 12 09   | Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 2      -   |

|                     |  |              |
|---------------------|--|--------------|
|                     | ANPARTSELSKABET AF 22. DECEMBER 1982 (100 %) |              |
|                     | Omsætning                                    | -      -     |
|                     | Årets resultat før skat                      | 8      9     |
| Klareboderne 3      | Aktiekapital                                 | 200      200 |
| 1001 København K    | Egenkapital                                  | 300      294 |
| Telefon 33 75 56 81 | Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte         | -      -     |
| Telefax 33 75 56 56 |  |              |

|                     |  |                  |
|---------------------|--|------------------|
|                     | DANMARKSHISTORIEN I/S                          |                  |
|                     | Ejerforhold: Gyldendal 50 %                    |                  |
|                     | Gyldendals andel af årets omsætning            | 3      -10       |
|                     | Gyldendals andel af årets omkostninger         | 30      21       |
|                     | Gyldendals andel af årets resultat før skat    | -27      -31     |
| Klareboderne 3      | Gyldendals andel af kortfristede aktiver       | 4.188      4.215 |
| 1001 København K    | Gyldendals andel af kortfristede forpligtelser | 219      219     |
| Telefon 33 75 55 55 | Gyldendals andel af egenkapitalen              | 3.969      3.996 |
| Telefax 33 75 55 56 | Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte           | -      -         |

|                     |  |               |
|---------------------|--|---------------|
|                     | LÆRERBOGKLUBBEN I/S                            |               |
|                     | Ejerforhold: Gyldendal 50 %                    |               |
|                     | Gyldendals andel af årets omsætning            | -      2.684  |
|                     | Gyldendals andel af årets omkostninger         | -      2.964  |
|                     | Gyldendals andel af årets resultat før skat    | -      -280   |
| Klareboderne 3      | Gyldendals andel af kortfristede aktiver       | -      3.735  |
| 1001 København K    | Gyldendals andel af kortfristede forpligtelser | -      5.691  |
| Telefon 33 75 56 81 | Gyldendals andel af egenkapitalen              | -      -1.956 |
| Telefax 33 75 56 56 | Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte           | -      -      |

Virksomheden er indfusioneret i Gyldendal pr. 1. januar 2008 og nedskrevet til 0 kr.

# KONCERNENS VIRKSOMHEDER

## ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

TUSINDE KRONER

2008      2007

NYT JURIDISK FORLAG A/S

Ejerforhold : Gyldendal 50 %

|                                      |        |       |
|--------------------------------------|--------|-------|
| Omsætning                            | 2.922  | 772   |
| Årets resultat før skat              | -2.638 | -904  |
| Aktiekapital                         | 5.000  | 5.000 |
| Aktiver                              | 8.362  | 4.337 |
| Egenkapital                          | 1.458  | 4.096 |
| Forpligtelser                        | 6.904  | 241   |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte | 4      | 1     |

Lyngbyvej 17  
2100 København Ø  
Telefon 39 13 55 55



17.05.08

Gitte Redder og Karin Palshøjs

*Frederik. Kronprins af Danmark*  
udkommer på Høst & Søn (Rosinante&Co).  
Bogen, der rummer åbenhjertige samtaler  
med Danmarks kommende konge, opnår  
hurtigt flotte salgstal.



# RESULTATOPGØRELSE

|   | Note | TUSINDE KRONER    |                   |                             |                             |
|---|------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|   |      | GYLDENDAL<br>2008 | GYLDENDAL<br>2007 | GYLDENDAL-KONCERNEN<br>2008 | GYLDENDAL-KONCERNEN<br>2007 |
| Nettoomsætning  | 2    | 634.999           | 616.522           | 936.990                     | 877.525                     |
| Vareforbrug   |      | 245.822           | 223.029           | 279.108                     | 246.262                     |
| Honorar til forfattere m.fl.                          |      | 104.280           | 100.797           | 156.506                     | 144.037                     |
| <b>Bruttoavance</b>                                   |      | <b>284.897</b>    | <b>292.696</b>    | <b>501.376</b>              | <b>487.226</b>              |
| Andre driftsindtægter                                 |      | 9.102             | 7.771             | 0                           | 0                           |
| Andre eksterne omkostninger                           | 3    | 124.533           | 118.444           | 174.368                     | 159.015                     |
| <b>Bruttofortjeneste</b>                              |      | <b>169.466</b>    | <b>182.023</b>    | <b>327.008</b>              | <b>328.211</b>              |
| Personaleomkostninger                                 | 4    | 125.609           | 122.967           | 216.667                     | 210.671                     |
| Af- og nedskrivninger                                 | 5    | 8.392             | 7.264             | 33.051                      | 27.607                      |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |      | <b>35.465</b>     | <b>51.792</b>     | <b>77.290</b>               | <b>89.933</b>               |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 10.690            | 12.800            | 0                           | 0                           |
| Nedskrivning af kapitalandele                         | 10   | -2.500            | 0                 | -2.048                      | -452                        |
| Nedskrivning af joint ventures                        |      | -1.956            | 0                 | 0                           | 0                           |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                |      | <b>41.699</b>     | <b>64.592</b>     | <b>75.242</b>               | <b>89.481</b>               |
| Finansielle indtægter                                 | 6    | 12.439            | 7.228             | 8.948                       | 4.844                       |
| Finansielle omkostninger                              | 7    | 4.627             | 3.683             | 5.782                       | 3.554                       |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>49.511</b>     | <b>68.137</b>     | <b>78.408</b>               | <b>90.771</b>               |
| Skat af årets resultat                                | 14   | 11.858            | 14.780            | 21.666                      | 24.684                      |
| <b>Årets resultat</b>                                 |      | <b>37.653</b>     | <b>53.357</b>     | <b>56.742</b>               | <b>66.087</b>               |

## RESULTAT PR. AKTIE (EPS)

|  |    |  |        |        |
|--|----|--|--------|--------|
| Moderselskabsaktionærernes andel af årets resultat |    |  | 56.742 | 66.087 |
| Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.  | 15 |  | 52,30  | 64,96  |

## FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING:

|                          |               |               |  |  |
|--------------------------|---------------|---------------|--|--|
| Udbytte til aktionærerne | 22.400        | 100.800       |  |  |
| Overført til næste år    | 15.253        | -47.443       |  |  |
|                          | <b>37.653</b> | <b>53.357</b> |  |  |

Bestyrelsen indstiller udbytte for året på 20 kr. pr. aktie (2007: 90 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.



19.05.08

Arrangementet *Lad gå videre* med Anne Katrine Lund afholdes. Hendes bog af samme navn om bedre strategisk lederkommunikation bliver den første udgivelse fra Gyldendal Business.



28.05.08

Hans Jørgen Biede: *Makroøkonomi* udkommer på Academica. Bogen er en nyskrevet grundbog til markedsførings- og finansøkonomerne samt til undervisningen i nationaløkonomi på HD-studiet og på bachelor-niveau.





10.06.08

Kim Fupz Aakeson og Niels Bo Bojesen udsender de første to bind om drengen *Vitello*. I løbet af 2008 udkommer endnu fire historier i serien.



# BALANCE PR. 31. DECEMBER

| AKTIVER  | Note | TUSINDE KRONER |                   |                             |                |
|--|------|----------------|-------------------|-----------------------------|----------------|
|  |      | 2008           | GYLDENDAL<br>2007 | GYLDENDAL-KONCERNEN<br>2008 | 2007           |
| <b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>                          |      |                |                   |                             |                |
| <i>Immaterielle aktiver</i>                          | 8    |                |                   |                             |                |
| Goodwill   |      | 4.916          | 4.916             | 43.081                      | 43.081         |
| Udgivelsesrettigheder                                |      | 18.482         | 14.649            | 99.992                      | 102.510        |
| IT brugsrettigheder                                  |      | 1.596          | 0                 | 1.639                       | 69             |
| Domænerettigheder                                    |      | 0              | 0                 | 13.170                      | 0              |
| Udviklingsprojekter                                  |      | 2.796          | 0                 | 16.221                      | 1.724          |
| Igangværende udviklingsprojekter                     |      | 3.359          | 573               | 4.439                       | 6.281          |
|  |      | <b>31.149</b>  | <b>20.138</b>     | <b>178.542</b>              | <b>153.665</b> |
| <i>Materielle aktiver</i>                            | 9    |                |                   |                             |                |
| Grunde og bygninger                                  |      | 18.077         | 17.572            | 57.827                      | 56.753         |
| Tekniske anlæg og maskiner                           |      | 1.518          | 2.052             | 5.122                       | 7.478          |
| Andre driftsmidler                                   |      | 5.832          | 6.572             | 9.217                       | 9.287          |
| Indretning af lejede lokaler                         |      | 0              | 0                 | 131                         | 167            |
| Aktiver under opførelse                              |      | 18.288         | 744               | 18.626                      | 972            |
|  |      | <b>43.715</b>  | <b>26.940</b>     | <b>90.923</b>               | <b>74.657</b>  |
| <i>Finansielle aktiver</i>                           | 10   |                |                   |                             |                |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder             |      | 117.318        | 109.128           | -                           | -              |
| Kapitalandele i associerede virksomheder             |      | 0              | 2.500             | 0                           | 2.048          |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder         |      | 7.105          | 11.833            | -                           | -              |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder         |      | 2.519          | 0                 | 2.519                       | 0              |
| Andre kapitalandele og værdipapirer                  |      | 2.442          | 7.047             | 2.442                       | 7.047          |
|  |      | <b>129.384</b> | <b>130.508</b>    | <b>4.961</b>                | <b>9.095</b>   |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>                    |      | <b>204.248</b> | <b>177.586</b>    | <b>274.426</b>              | <b>237.417</b> |
| <b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>                          |      |                |                   |                             |                |
| <i>Varebeholdninger</i>                              | 11   |                |                   |                             |                |
| Råvarer og hjælpematerialer                          |      | 0              | 0                 | 11                          | 28             |
| Varer under fremstilling                             |      | 39.245         | 39.730            | 46.900                      | 45.992         |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer             |      | 72.818         | 74.504            | 103.829                     | 105.083        |
|  |      | <b>112.063</b> | <b>114.234</b>    | <b>150.740</b>              | <b>151.103</b> |
| <i>Tilgodehavender</i>                               |      |                |                   |                             |                |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 12   | 56.499         | 51.500            | 191.291                     | 223.104        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder         |      | 156.813        | 167.557           | -                           | -              |
| Selskabsskat   | 14   | 2.739          | 67                | 3.382                       | 8.100          |
| Andre tilgodehavender                                |      | 19.773         | 17.655            | 38.161                      | 40.769         |
| Periodeafgrænsningsposter                            |      | 20.605         | 18.438            | 29.190                      | 26.092         |
|  |      | <b>256.429</b> | <b>255.217</b>    | <b>262.024</b>              | <b>298.065</b> |
| Likvide beholdninger                                 | 13   | 11.347         | 107.410           | 56.562                      | 124.657        |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                    |      | <b>379.839</b> | <b>476.861</b>    | <b>469.326</b>              | <b>573.825</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                                 |      | <b>584.087</b> | <b>654.447</b>    | <b>743.752</b>              | <b>811.242</b> |

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

|  | Note      | TUSINDE KRONER    |                   |                             |                             |
|--|-----------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|  |           | GYLDENDAL<br>2008 | GYLDENDAL<br>2007 | GYLDENDAL-KONCERNEN<br>2008 | GYLDENDAL-KONCERNEN<br>2007 |
| <b>PASSIVER</b>                          |           |                   |                   |                             |                             |
| <i>Egenkapital</i>                       |           |                   |                   |                             |                             |
| Aktiekapital                             |           | 22.400            | 22.400            | 22.400                      | 22.400                      |
| Valutakursregulering                     |           | 0                 | 0                 | -2.438                      | 400                         |
| Overført resultat                        |           | 287.989           | 378.285           | 356.663                     | 427.870                     |
| <b>Egenkapital i alt</b>                 |           | <b>310.389</b>    | <b>400.685</b>    | <b>376.625</b>              | <b>450.670</b>              |
| <b>FORPLIGTELSE</b>                      |           |                   |                   |                             |                             |
| <i>Langfristede forpligtelser</i>        |           |                   |                   |                             |                             |
| Pension                                  | 17        | 1.000             | 4.900             | 1.700                       | 5.250                       |
| Udskudt skat                             | 14        | 3.150             | 1.323             | 23.275                      | 14.444                      |
| Anden gæld                               | 18        | 16.517            | 27.189            | 16.855                      | 27.740                      |
| Bankgæld                                 | 19        | 7.515             | 12.517            | 14.077                      | 19.829                      |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>  | <b>16</b> | <b>28.182</b>     | <b>45.929</b>     | <b>55.907</b>               | <b>67.263</b>               |
| <i>Kortfristede forpligtelser</i>        |           |                   |                   |                             |                             |
| Bankgæld                                 | 19        | 23.020            | 5.007             | 23.983                      | 5.757                       |
| Pension                                  | 17        | 4.000             | 0                 | 4.000                       | 0                           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser |           | 46.261            | 47.953            | 62.822                      | 67.043                      |
| Gæld til tilknyttede virksomheder        |           | 34.849            | 18.018            | -                           | -                           |
| Anden gæld                               | 18        | 119.392           | 126.484           | 197.291                     | 205.943                     |
| Periodeafgrænsningsposter                |           | 4.694             | 71                | 5.583                       | 651                         |
| Andre hensatte forpligtelser             | 20        | 13.300            | 10.300            | 17.541                      | 13.915                      |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>  |           | <b>245.516</b>    | <b>207.833</b>    | <b>311.220</b>              | <b>293.309</b>              |
| <b>Forpligtelser i alt</b>               |           | <b>273.698</b>    | <b>253.762</b>    | <b>367.127</b>              | <b>360.572</b>              |
| <b>Passiver i alt</b>                    |           | <b>584.087</b>    | <b>654.447</b>    | <b>743.752</b>              | <b>811.242</b>              |
| Eventualforpligtelser m.v.               | 21        |                   |                   |                             |                             |
| Nærtstående parter                       | 22        |                   |                   |                             |                             |
| Finansielle aktiver og forpligtelser     | 23        |                   |                   |                             |                             |



12.06.08

Carsten Bo Mortensen, Mette Tunebjerg og John Rydahl modtager Gyldendals undervisningsmiddelpris for bogsystemet *Liv og Religion*, der er udviklet til kristendomskundskab i folkeskolen.



30.06.08

Claus Falck Larsen, Jakob Roed & Jørgen Falck Larsen: *Traumatologi* udkommer på Munksgaard Danmark. Bogen er den første danske lærebog inden for et fagområde, der er i stærk vækst bl.a. pga. oprettelsen af traumecentre med tilhørende netværk af lægeambulan- cer og specialuddannede reddere og sygeplejersker.

# EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2008

TUSINDE KRONER  
GYLDENDAL

|                               | Aktiekapital  | Overført resultat | I alt           |
|-------------------------------|---------------|-------------------|-----------------|
| <b>Egenkapital 1/1 2007</b>   | <b>22.400</b> | <b>259.498</b>    | <b>281.898</b>  |
| Årets resultat 2007           | -             | 53.357            | 53.357          |
| <b>Totalindkomst for året</b> | <b>0</b>      | <b>53.357</b>     | <b>53.357</b>   |
| Køb af egne aktier            | -             | -6.469            | -6.469          |
| Salg af egne aktier           | -             | 88.682            | 88.682          |
| Udbytte                       | -             | -17.920           | -17.920         |
| Udbytte egne aktier           | -             | 1.137             | 1.137           |
|                               | <b>0</b>      | <b>65.430</b>     | <b>65.430</b>   |
| <b>Egenkapital 31/12 2007</b> | <b>22.400</b> | <b>378.285</b>    | <b>400.685</b>  |
| Årets resultat 2008           | -             | 37.653            | 37.653          |
| <b>Totalindkomst for året</b> | <b>0</b>      | <b>37.653</b>     | <b>37.653</b>   |
| Køb af egne aktier            | -             | -28.018           | -28.018         |
| Udbytte                       | -             | -100.800          | -100.800        |
| Udbytte egne aktier           | -             | 869               | 869             |
|                               | <b>0</b>      | <b>-127.949</b>   | <b>-127.949</b> |
| <b>Egenkapital 31/12 2008</b> | <b>22.400</b> | <b>287.989</b>    | <b>310.389</b>  |



10.07.08

Ildefonso Falcones *Havets katedral* udkommer og bliver en af Gyldendals Bogklubs bedst sælgende titler i 2008.

# EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2008

TUSINDE KRONER  
GYLDENDAL

|   | Aktiekapital  | Valutakurs-<br>regulering | Overført<br>resultat | I alt          |
|---|---------------|---------------------------|----------------------|----------------|
| <b>Egenkapital 1/1 2007</b>                   | <b>22.400</b> | -                         | <b>296.353</b>       | <b>318.753</b> |
| Årets resultat 2007                           | -             | -                         | 66.087               | 66.087         |
| Kursregulering af udenlandsk dattervirksomhed | -             | 400                       | 0                    | 400            |
| <b>Totalindkomst for året</b>                 | <b>0</b>      | <b>400</b>                | <b>66.087</b>        | <b>66.487</b>  |
| Køb af egne aktier                            | -             | -                         | -6.469               | -6.469         |
| Salg af egne aktier                           | -             | -                         | 88.682               | 88.682         |
| Udbytte                                       | -             | -                         | -17.920              | -17.920        |
| Udbytte egne aktier                           | -             | -                         | 1.137                | 1.137          |
|   | 0             | 0                         | 65.430               | 65.430         |
| <b>Egenkapital 31/12 2007</b>                 | <b>22.400</b> | <b>400</b>                | <b>427.870</b>       | <b>450.670</b> |
| Årets resultat 2008                           | -             | -                         | 56.742               | 56.742         |
| Kursregulering af udenlandsk dattervirksomhed | -             | -2.838                    | 0                    | -2.838         |
| <b>Totalindkomst for året</b>                 | <b>0</b>      | <b>-2.838</b>             | <b>56.742</b>        | <b>53.904</b>  |
| Køb af egne aktier                            | -             | -                         | -28.018              | -28.018        |
| Udbytte                                       | -             | -                         | -100.800             | -100.800       |
| Udbytte egne aktier                           | -             | -                         | 869                  | 869            |
|   | 0             | 0                         | -127.949             | -127.949       |
| <b>Egenkapital 31/12 2008</b>                 | <b>22.400</b> | <b>-2.438</b>             | <b>356.663</b>       | <b>376.625</b> |
| 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

Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S har fået bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier udgjorde ved indgangen til 2007 104.783 stk. Der blev i 2007 erhvervet yderligere 7.217 stk. for 6.469 t. kr. Den samlede beholdning på 112.000 stk. blev afhændet pr. 13. december 2007 for 88.682 t. kr., hvorefter beholdningen af egne aktier udgjorde 0 stk. ved udgangen af 2007.

I 2008 har Gyldendal erhvervet 35.160 stk. egne aktier for 28.018 t. kr. (pålydende værdi 703 t. kr.). Hermed ejer Gyldendal 3,14 % af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2008.

# PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2008

|  | Note | TUSINDE KRONER    |                   |                             |                             |
|--|------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|  |      | GYLDENDAL<br>2008 | GYLDENDAL<br>2007 | GYLDENDAL-KONCERNEN<br>2008 | GYLDENDAL-KONCERNEN<br>2007 |
| Driftsresultat                                 |      | 35.465            | 51.792            | 77.290                      | 89.933                      |
| Af- og nedskrivninger                          | 5    | 8.392             | 7.264             | 33.051                      | 27.607                      |
| Andre ikke kontante bevægelser                 |      | 2.833             | 3.091             | 3.596                       | 1.849                       |
| <b>ÆNDRING I:</b>                              |      |                   |                   |                             |                             |
| Varebeholdninger                               |      | 2.690             | -5.364            | 623                         | -5.265                      |
| Tilgodehavender                                |      | 4.938             | -66.142           | 29.994                      | -34.375                     |
| Kortfristede forpligtelser                     |      | 6.304             | -5.520            | -13.421                     | -60                         |
| <b>Pengestrømme fra driften</b>                |      | <b>60.622</b>     | <b>-14.879</b>    | <b>131.133</b>              | <b>79.689</b>               |
| Modtagne finansielle indtægter                 | 6    | 8.027             | 7.228             | 4.536                       | 4.844                       |
| Betalte finansielle omkostninger               | 7    | -3.635            | -3.683            | -4.099                      | -3.554                      |
| Afregnet selskabsskat                          | 14   | -12.703           | -15.151           | -11.795                     | -25.146                     |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>        |      | <b>52.311</b>     | <b>-26.485</b>    | <b>119.775</b>              | <b>55.833</b>               |
| Modtaget udbytte fra dattervirksomheder        |      | 12.500            | 14.000            | -                           | -                           |
| Køb af immaterielle aktiver                    | 8    | -16.316           | -8.553            | -44.958                     | -32.108                     |
| Salg af immaterielle aktiver                   | 8    | 0                 | 0                 | 6.461                       | 140                         |
| Køb af materielle aktiver                      | 9    | -20.304           | -13.154           | -24.574                     | -19.868                     |
| Salg af materielle aktiver                     | 9    | 441               | 4.608             | 666                         | 5.742                       |
| Køb af finansielle aktiver                     | 10   | -7.500            | -19.292           | 0                           | -3.492                      |
| Salg af finansielle aktiver                    | 10   | 8.739             | 0                 | 6.782                       | 0                           |
| Afregning vedr. KREA Medie A/S forpligtelse    |      | -10.996           | 0                 | -10.996                     | 0                           |
| Køb af virksomheder                            | 24   | 0                 | 0                 | -5.776                      | -59.527                     |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>  |      | <b>-33.436</b>    | <b>-22.391</b>    | <b>-72.395</b>              | <b>-109.113</b>             |
| Afdrag på bankgæld                             |      | -4.999            | -5.017            | -5.536                      | -5.768                      |
| Køb af egne aktier                             |      | -28.018           | -6.469            | -28.018                     | -6.469                      |
| Salg af egne aktier                            |      | 0                 | 88.682            | 0                           | 88.682                      |
| Betalt udbytte til aktionærene (netto)         |      | -99.931           | -16.783           | -99.931                     | -16.783                     |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> |      | <b>-132.948</b>   | <b>60.413</b>     | <b>-133.485</b>             | <b>59.662</b>               |
| Ændring i likvider                             |      | -114.073          | 11.537            | -86.105                     | 6.382                       |
| Likvider primo                                 |      | 107.410           | 95.873            | 124.657                     | 118.275                     |
| <b>Likvider ultimo</b>                         |      | <b>-6.663</b>     | <b>107.410</b>    | <b>38.552</b>               | <b>124.657</b>              |

Af koncernens likvide midler indestår 4.010 t.kr. på en deponeret konto.

# SEGMENTOPLYSNINGER – PRIMÆRT SEGMENT

TUSINDE KRONER

|   | 2008           |                   |                  |                      | 2007           |                   |                  |                      |
|---|----------------|-------------------|------------------|----------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------------|
|   | Forlag         | Distribu-<br>tion | Elimi-<br>nering | Koncer-<br>nen i alt | Forlag         | Distribu-<br>tion | Elimi-<br>nering | Koncer-<br>nen i alt |
| Ekstern omsætning   | 918.606        | 18.384            | -                | 936.990              | 859.652        | 17.873            | -                | 877.525              |
| Intern omsætning  | 8.160          | 55.804            | -63.964          | -                    | 7.798          | 52.389            | -60.187          | -                    |
| Nettoomsætning  | 926.766        | 74.188            | -63.964          | 936.990              | 867.450        | 70.262            | -60.187          | 877.525              |
| Omkostninger inkl. af-<br>og nedskrivninger                       | 859.157        | 64.293            | -63.750          | 859.700              | 784.040        | 62.955            | -59.403          | 787.592              |
| <b>Driftsresultat</b>   | <b>67.609</b>  | <b>9.895</b>      | <b>-214</b>      | <b>77.290</b>        | <b>83.410</b>  | <b>7.307</b>      | <b>-784</b>      | <b>89.933</b>        |
| Resultat fra associerede<br>virksomheder                          | -2.048         | -                 | -                | -2.048               | -452           | -                 | -                | -452                 |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>80.606</b>  | <b>10.302</b>     | <b>-12.500</b>   | <b>78.408</b>        | <b>95.730</b>  | <b>7.598</b>      | <b>-12.557</b>   | <b>90.77</b>         |
| <b>Årets resultat</b>   | <b>61.372</b>  | <b>7.870</b>      | <b>-12.500</b>   | <b>56.742</b>        | <b>72.652</b>  | <b>5.992</b>      | <b>-12.557</b>   | <b>66.087</b>        |
| Langfristede aktiver  | 345.589        | 50.889            | -122.052         | 274.426              | 266.224        | 50.101            | -80.956          | 235.369              |
| Kortfristede aktiver  | 528.207        | 148.072           | -206.953         | 469.326              | 613.692        | 168.844           | -208.711         | 573.825              |
| Segmentaktiver  | 873.796        | 198.961           | -329.005         | 743.752              | 879.916        | 218.945           | -289.667         | 809.194              |
| Kapitalandele i<br>associerede virksomheder                       | 0              | -                 | -                | 0                    | 2.048          | -                 | -                | 2.048                |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>873.796</b> | <b>198.961</b>    | <b>-329.005</b>  | <b>743.752</b>       | <b>881.964</b> | <b>218.945</b>    | <b>-289.667</b>  | <b>811.242</b>       |
| Tilgange af langfristede<br>immaterielle<br>og materielle aktiver | 73.886         | 9.044             | -                | 82.930               | 147.704        | 6.459             | -                | 154.163              |
| Afskrivninger   | 23.528         | 4.079             | -                | 27.607               | 22.110         | 5.497             | -                | 27.607               |
| Nedskrivninger af<br>Langfristede aktiver                         | 2.048          | -                 | -                | 2.048                | -              | -                 | -                | -                    |
| Egenkapital   | 434.959        | 56.139            | -114.473         | 376.625              | 472.320        | 48.269            | -69.919          | 450.670              |
| Langfristede forpligtelser  | 52.852         | 10.634            | -7.579           | 55.907               | 67.687         | 10.613            | -11.037          | 67.263               |
| Kortfristede forpligtelser  | 385.985        | 132.188           | -206.953         | 311.220              | 341.957        | 160.063           | -208.711         | 293.309              |
| Segmentforpligtelser  | 438.837        | 142.822           | -214.532         | 367.127              | 409.644        | 170.676           | -219.748         | 360.572              |
| <b>Segmentpassiver</b>  | <b>873.796</b> | <b>198.961</b>    | <b>-329.005</b>  | <b>743.752</b>       | <b>881.964</b> | <b>218.945</b>    | <b>-289.667</b>  | <b>811.242</b>       |
| Nøgletal i %  |                |                   |                  |                      |                |                   |                  |                      |
| Overskudsgrad   | 7              | 13                | 0                | 8                    | 10             | 10                | 1                | 10                   |



25.07.08

Josefine Ottesen (billedet) udsender på Høst & Søn (Rosinante&Co) *Heltmod og kragelort*, den første af bestsellerforfatterens historier om hullerikkerne fra Syvstammetræet.

## NOTEOVERSIGT

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

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Boards (IASB).

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

Årsrapporten aflægges på basis af historiske kostpriser. Anvendt regnskabspraksis, der er uændret i forhold til sidste år, er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

## IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDREDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten 2008 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsåret, der begyndte 1. januar 2008. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

IAS 39 *Finansielle instrumenter: Indregning og måling* (ændret 2008)

IFRIC 11, *Transaktioner med koncernaktier og egne aktier*  
IFRS 2

IFRIC 12 *Koncessionsaftaler*

IFRIC 14 *Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver, krav til minimumsdækninger og deres interaktion*

Ingen nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag har medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

## STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft eller godkendt af EU, og derfor er de ikke indarbejdet i årsrapporten.

Implementering af den ændrede IFRS 3, *Virksomheds-sammenslutninger*, betyder at koncernen fra og med regnskabsåret 2010 skal indregne købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag ved virksomhedskøb direkte i resultatopgørelsen. Implementeringen kan endvidere betyde ændret regnskabspraksis for dels indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af købte virksomheder, og dels trinvis overtagelser af virksomheder og delvise afhændelser af kapitalandele dattervirksomheder.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af de øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 8.

## VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

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

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, der vurderes at være forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er 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 OG UDGIVELSESRETTIGHEDER

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwill- og rettighedsbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill- og rettighedsbeløbende 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 2008 143 mio. kr. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 8.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen 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 resultatopgørelsen.

## KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag 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 modervirksomhedens 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 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

## *Virksomhedssammenslutninger*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet (overtagelse af kontrol). Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Hvis en virksomhedssammenslutning ved første regnskabsmæssige indregning kun kan opgøres midlertidigt, indregnes reguleringer til goodwillbeløbet eller til den regnskabsmæssige værdi af aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte ve-



21.08.08

Ved Gyldendals børnebogsreception hyldes debutantforfatteren **Vibeke Bækkelund Lassen** (billedet) som vinder af forlagets store ungdomsromankonkurrence for romanen *Mit lorteliv – en kærlighedshistorie*. Andenpræmien går til Brian Christensen for romanen *Et vink til himlen*.



derlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på vederlaget kan opgøres pålideligt.

#### OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, forpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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

#### SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

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

#### RESULTATOPGØRELSEN

##### *Nettoomsætning*

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, 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 produkter, der indgår i nettoomsætningen.

##### *Personaleomkostninger*

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

##### *Andre eksterne omkostninger*

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



Der er stor interesse for danske børnebogsklassikere rundt omkring på kloden. I 2008 blev for eksempel Egon Mathiesens *Mis med de blå øjne* oversat til koreansk (tv.), og Jens Sigsgaards *Palle alene i verden* udkom på arabisk til udgivelse i Syrien.



*Indtægter af kapitalandele fra tilknyttede virksomheder*  
I moderselskabet omfatter regnskabsposten nedskrivninger samt årets udbytte fra tilknyttede virksomheder. Udbytte indregnes, når aktionærens ret til at modtage udbytte er godkendt af generalforsamlingen.

*Finansielle indtægter og omkostninger*  
Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, kursreguleringer, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld samt dagsværdireguleringer.

## BALANCEN

### Langfristede aktiver

#### 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.

#### MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger måles til anskaffelsværdi 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. balance-dagen.

Tekniske anlæg og maskiner og andre driftsmidler måles til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært med varierende procentsatser afhængig af forventet levetid, der er vurderet til 3-10 år.

#### FINANSIELLE AKTIVER

##### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder måles i mo-



21.08.08

Ved Gyldendals børnebogsreception får **Ib Spang Olsen** (billedet) overrakt Gyldendals Børnebogspris for et »livslangt og enestående bidrag til børnekulturen og børnelitteraturen i Danmark.«

14. november udkom *Ib Spang Olsen bedste*.



derselskabets regnskab til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres tillige, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene.

#### *Kapitalandele i associerede virksomheder*

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres tillige, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene.

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 resultatopgørelsen 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.

#### *Kapitalandele i joint ventures*

Kapitalandele i joint ventures måles i moderselskabets regnskab til kostpris med fradrag af nedskrivninger. I koncernregnskabet er fælles kontrollerede virksomheder indregnet via pro rata konsolidering.

#### *Andre kapitalandele og værdipapirer*

Andre kapitalandele og værdipapirer omfatter noterede og unoterede kapitalandele. Disse aktiver er klassificeret som "finansielle aktiver disponible for salg" og måles ved første indregning til kostpris og herefter til dagsværdi. Dagsværdien opgøres på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer. Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles til kostpris med fradrag af evt. nedskrivning, som indregnes i resultatopgørelsen.

#### *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 materielle og immaterielle 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 diskonteringsrate, 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



05.09.08

På Gyldendal udkommer Sissel-Jo Gazans (billedet) roman *Dinosaurens fjer*. Romanen bliver forfatterens gennembrud med flotte salgstal.



18.09.08

I anledning af udgivelsen af *Funky Business Forever* (Gyldendal Business) besøger den internationale ledelsesguru Jonas Ridderstråle Danmark.





30.09.08

Den verdenskendte engelske kokebogsforfatter **Nigella Lawson** (billedet) besøger Danmark i anledning af udgivelsen af kokebogen *Nigella Ekspres* på Gyldendal Fakta.

Samme dag kåres Pixeline-brætspillet *Lær om bogstaver* fra KREA Medie som Årets Børnespil 2008 af Legetøjsbranchens Fællesråd.



01.10.08

**Teresa Andresen** og **Finn Skaarup Jensen** modtager Undervisningsministeriets undervisningsmiddelpris for deres temabog om kræft til folkeskolens biologiundervisning (Gyldendal).





30.09.08

I anledning af Det internationale Polarår 2007-2009 udkommer *I den arktiske vind* af **Magnus Elander** og **Stefan Widstrand**. Gyldendal Fakta sælger også bogen til svensk udgivelse, så det samlede første oplag bliver på over 40.000 eksemplarer.



04.10.08

*Dronningeofret* af **Hanne-Vibeke Holst** udkommer på Gyldendal. Romanen afrunder forfatterens samtidstrilogi, der også omfatter bestsellerne *Kronprinsessen* (2004) og *Kongemordet* (2005).

den pengestrømsfrembringende enheds) genindvindingsværdi skønnes at være mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen.

#### *Varebeholdninger*

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

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Tilgodehavender indgår i kategorien tilgodehavender, der er finansielle aktiver med bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledt af finansielle instrumenter. Nedskrivninger foretages på et såvel individuelt niveau som gruppeniveau.

#### *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 (bidragsbaseret). Enkelte direktører har pensionslignende rettigheder.

#### *Kortfristede og langfristede forpligtelser*

Forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer. Forpligtelser bortset fra udskudt skat, andre hensatte forpligtelser samt selskabsskat måles til amortiseret kostpris. Forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

#### *Anden gæld*

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

#### *Periodeafgrænsningsposter (passiver)*

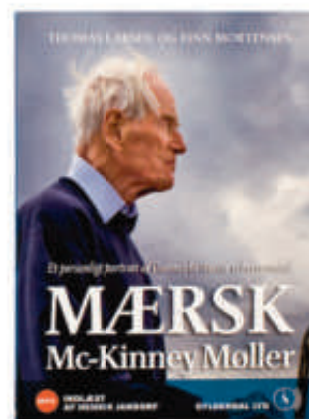
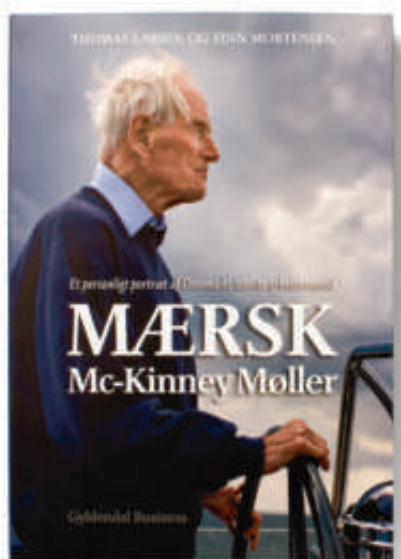
Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.



23.10.08

Thomas Larsen og Finn Mortensens *Mærsk* – Et personligt portræt udkommer (Gyldendal Business) og er ved udgivelsen allerede forhåndssolgt i 15.000 eksemplarer.

Samme dag udsender Pædagogisk Bogklub sit blad nr. 100.



#### *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 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 kortfristet kassekreditter.

#### *Segmentoplysninger*

Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S betragter forlagsaktiviteter og distributionsaktivitet som de primære segmenter. Koncernens aktiviteter foregår primært i Danmark. Opdelingen i segmenter er i al væsentlighed i overensstemmelse med koncernens risici, regnskabspraksis og interne økonomistyring. Segmenttallene er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet.

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.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger. Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Intern samhandel finder sted på markedsvilkår.

## NØGLETALSDEFINITIONER

|                                     |   |   |
|-------------------------------------|---|---|
| Arbejdskapital, netto               | = | Varebeholdninger + tilgodehavender i alt<br>– ikke rentebærende kortfristet gæld.       |
| Investeret kapital, inkl. goodwill  | = | Arbejdskapital, netto + immaterielle og materielle<br>aktiver – hensatte forpligtelser. |
| Nettorentebærende gæld              | = | Rentebærende forpligtelser – rentebærende aktiver                                       |
| Overskudsgrad                       | = | $\frac{\text{Driftsresultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$             |
| Afkast på investeret kapital (ROIC) | = | $\frac{\text{EBITA x 100}}{\text{Gns. investeret kapital}}$                             |
| Finansiell gearing                  | = | $\frac{\text{Nettorentebærende gæld x 100}}{\text{Egenkapital i alt}}$                  |
| Soliditetsgrad                      | = | $\frac{\text{Egenkapital x 100}}{\text{Balancesum}}$                                    |
| Egenkapitalens forrentning          | = | $\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$                  |
| Resultat pr. aktie                  | = | $\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. antal aktier}}$                                |
| Udbytte pr. aktie                   | = | $\frac{\text{Udbyttepct. x aktiens pålydende værdi}}{100}$                              |



28.10.08

Naja Marie Aidt (billedet) modtager ved en ceremoni i Helsinki Nordisk Råds Litteraturpris 2008 for novellesamlingen *Bavian*, der udkom i 2007 på Gyldendal.



# NOTER

|          |   | TUSINDE KRONER |                |                     |                |
|----------|---|----------------|----------------|---------------------|----------------|
|          |   | GYLDENDAL      |                | GYLDENDAL-KONCERNEN |                |
|          |   | 2008           | 2007           | 2008                | 2007           |
| <b>2</b> | <b>NETTOOMSÆTNING</b>                           |                |                |                     |                |
|          | Indenlandsk salg                                | 626.520        | 609.238        | 917.936             | 859.437        |
|          | Eksport   | 8.479          | 7.284          | 19.054              | 18.088         |
|          | <b>Nettoomsætning i alt</b>                     | <b>634.999</b> | <b>616.522</b> | <b>936.990</b>      | <b>877.525</b> |
| <b>3</b> | <b>ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER</b>              |                |                |                     |                |
|          | Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer: |                |                |                     |                |
|          | <i>Revision:</i>                                |                |                |                     |                |
|          | Deloitte  | 850            | 704            | 1.472               | 1.449          |
|          | <i>Andre ydelser:</i>                           |                |                |                     |                |
|          | Deloitte  | 449            | 243            | 449                 | 255            |
|          | <b>Samlet honorar</b>                           | <b>1.299</b>   | <b>947</b>     | <b>1.921</b>        | <b>1.704</b>   |
| <b>4</b> | <b>PERSONALEOMKOSTNINGER</b>                    |                |                |                     |                |
|          | <b>Bestyrelse</b>                               | <b>850</b>     | <b>850</b>     | <b>930</b>          | <b>910</b>     |
|          | Koncerndirektionen:                             |                |                |                     |                |
|          | Lønninger og gager                              | 4.987          | 4.452          | 4.987               | 4.452          |
|          | Pension   | 1.696          | 2.259          | 1.696               | 2.259          |
|          |   | <b>6.683</b>   | <b>6.711</b>   | <b>6.683</b>        | <b>6.711</b>   |
|          | <i>Andre ledende medarbejdere:</i>              |                |                |                     |                |
|          | Lønninger og gager                              | 5.658          | 5.368          | 12.354              | 10.956         |
|          | Pension   | 560            | 531            | 1.937               | 1.786          |
|          |   | <b>6.218</b>   | <b>5.899</b>   | <b>14.291</b>       | <b>12.742</b>  |
|          | <i>Øvrige medarbejdere:</i>                     |                |                |                     |                |
|          | Lønninger og gager                              | 100.897        | 97.518         | 175.660             | 171.962        |
|          | Pension   | 6.996          | 7.762          | 12.970              | 11.485         |
|          | Andre omkostninger til social sikring mv.       | 3.965          | 4.227          | 6.133               | 6.861          |
|          |   | <b>111.858</b> | <b>109.507</b> | <b>194.763</b>      | <b>190.308</b> |
|          | <b>Personaleomkostninger i alt</b>              | <b>125.609</b> | <b>122.967</b> | <b>216.667</b>      | <b>210.671</b> |
|          | Det gennemsnitlige antal ansatte                | 266            | 264            | 495                 | 482            |

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 rettigheder til direktionen fremgår af note 17.

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.

# NOTER

|  | TUSINDE KRONER |              |                     |               |
|--|----------------|--------------|---------------------|---------------|
|  | GYLDENDAL      |              | GYLDENDAL-KONCERNEN |               |
|  | 2008           | 2007         | 2008                | 2007          |
| <b>5 AF- OG NEDSKRIVNINGER</b>   |                |              |                     |               |
| Indretning af lejede lokaler   | 0              | 0            | 51                  | 95            |
| Bygninger  | 0              | 0            | 1.255               | 1.255         |
| Tekniske anlæg og maskiner   | 1.189          | 1.504        | 3.367               | 5.367         |
| IT brugsrettigheder  | 268            | 943          | 294                 | 952           |
| Udgivelsesrettigheder  | 3.807          | 2.788        | 20.690              | 16.135        |
| Andre driftsmidler   | 1.818          | 1.878        | 2.851               | 2.572         |
| Koncerngoodwill  | 0              | 0            | 0                   | 906           |
| Udvikling  | 1.230          | 0            | 4.366               | 187           |
| Tab ved salg af driftsmidler   | 80             | 151          | 177                 | 138           |
| <b>Af- og nedskrivninger i alt</b>   | <b>8.392</b>   | <b>7.264</b> | <b>33.051</b>       | <b>27.607</b> |
| <b>6 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>   |                |              |                     |               |
| Renter af bankindeståender mv.   | 3.645          | 2.421        | 4.536               | 3.243         |
| Renter tilknyttede virksomheder  | 4.382          | 3.311        | -                   | -             |
| Gevinst ved salg af andre kapitalandele og værdipapirer                                    | 3.170          | 0            | 3.170               | 0             |
| Regulering af forpligtelse vedr. KREA Medie<br>A/S og Flexional ApS                        | 1.242          | 1.496        | 1.242               | 1.601         |
| <b>Finansielle indtægter i alt</b>   | <b>12.439</b>  | <b>7.228</b> | <b>8.948</b>        | <b>4.844</b>  |
| <b>Heraf indtægter fra finansielle aktiver,<br/>der ikke måles til dagsværdi.</b>          | <b>12.439</b>  | <b>7.228</b> | <b>8.948</b>        | <b>4.844</b>  |
| <b>7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>  |                |              |                     |               |
| Renter på bankgæld   | 2.702          | 2.939        | 4.099               | 3.554         |
| Nedskrivning af andre kapitalandele og værdipapirer  | 992            | 0            | 992                 | 0             |
| Renter tilknyttede virksomheder  | 933            | 744          | -                   | -             |
| Valutakursregulering   | -              | -            | 691                 | -             |
| <b>Finansielle omkostninger i alt</b>  | <b>4.627</b>   | <b>3.683</b> | <b>5.782</b>        | <b>3.554</b>  |
| <b>Heraf omkostninger fra finansielle<br/>forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi.</b> | <b>4.627</b>   | <b>3.683</b> | <b>5.782</b>        | <b>3.554</b>  |

# NOTER

TUSINDE KRONER  
GYLDENDAL

|   | Goodwill     | Udgivelses-<br>rettigheder | IT brugs-<br>rettigheder | Igangvæ-<br>rende ud-<br>viklings-<br>projekter | Færdig-<br>gjorte udvik-<br>lings-<br>projekter |
|---|--------------|----------------------------|--------------------------|---|---|
| <b>8 IMMATERIELLE AKTIVER</b>           |              |                            |                          |   |   |
| <b>Kostpris 1/1 2007</b>                | <b>4.916</b> | <b>22.950</b>              | <b>5.108</b>             | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| Tilgang                                 | 0            | 7.980                      | 0                        | 573   | 0   |
| Afgang                                  | 0            | 0                          | 0                        | 0   | 0   |
| <b>Kostpris 31/12 2007</b>              | <b>4.916</b> | <b>30.930</b>              | <b>5.108</b>             | <b>573</b>                                      | <b>0</b>  |
| Tilgang                                 | 0            | 7.640                      | 1.864                    | 3.359   | 4.026   |
| Afgang                                  | 0            | 0                          | 0                        | -573  | 0   |
| <b>Kostpris 31/12 2008</b>              | <b>4.916</b> | <b>38.570</b>              | <b>6.972</b>             | <b>3.359</b>                                    | <b>4.026</b>                                    |
| <b>Afskrivninger 1/1 2007</b>           | <b>0</b>     | <b>13.493</b>              | <b>4.165</b>             | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0            | 0                          | 0                        | 0   | 0   |
| Afskrivninger                           | 0            | 2.788                      | 943                      | 0   | 0   |
| <b>Afskrivninger 31/12 2007</b>         | <b>0</b>     | <b>16.281</b>              | <b>5.108</b>             | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0            | 0                          | 0                        | 0   | 0   |
| Afskrivninger                           | 0            | 3.807                      | 268                      | 0   | 1.230   |
| <b>Afskrivninger 31/12 2008</b>         | <b>0</b>     | <b>20.088</b>              | <b>5.376</b>             | <b>0</b>  | <b>1.230</b>                                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007</b> | <b>4.916</b> | <b>14.649</b>              | <b>0</b>                 | <b>573</b>                                      | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008</b> | <b>4.916</b> | <b>18.482</b>              | <b>1.596</b>             | <b>3.359</b>                                    | <b>2.796</b>                                    |



30.10.08

Stephen R. Covey gæster forlaget i anledning af nyoversættelsen på Gyldendal Business af bogen *7 gode vaner*.





01.11.08

Liza Marklunds (billedet) *En plads i solen* udkommer på Rosinante&Co. Romanen bliver en af årets helt store bestsellere. Også som lydbog opnår bogen succes.



# NOTER

TUSINDE KRONER  
GYLDENDAL-KONCERNEN

|   | Goodwill      | Udgivelses-<br>rettigheder | IT brugs-<br>rettigheder | Igangvæ-<br>rende ud-<br>viklings-<br>projekter | Færdig-<br>gjorte udvik-<br>lings-<br>projekter | Domæne-<br>rettig-<br>heder |
|---|---------------|----------------------------|--------------------------|---|---|-----------------------------|
| <b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>             |               |                            |                          |   |   |                             |
| <b>Kostpris 1/1 2007</b>                | <b>40.112</b> | <b>92.756</b>              | <b>5.108</b>             | <b>2.461</b>                                    | <b>0</b>  | <b>0</b>                    |
| Tilgang                                 | 0             | 16.280                     | 78                       | 3.911   | 0   | 0                           |
| Tilgang ved virksomhedskøb              | 38.165        | 67.179                     | 0                        | 49  | 1.911   | 0                           |
| Afgang                                  | 0             | 0                          | 0                        | -140  | 0   | 0                           |
| <b>Kostpris 31/12 2007</b>              | <b>78.277</b> | <b>176.215</b>             | <b>5.186</b>             | <b>6.281</b>                                    | <b>1.911</b>                                    | <b>0</b>                    |
| Valutakursregulering                    | 0             | -1.879                     | 0                        | 0   | -169  | 0                           |
| Tilgang                                 | 0             | 19.635                     | 1.864                    | 4.619   | 18.840  | 0                           |
| Tilgang ved virksomhedskøb              | 0             | 0                          | 0                        | 0   | 0   | 13.170                      |
| Afgang                                  | 0             | 0                          | 0                        | -6.461  | 0   | 0                           |
| <b>Kostpris 31/12 2008</b>              | <b>78.277</b> | <b>193.971</b>             | <b>7.050</b>             | <b>4.439</b>                                    | <b>20.582</b>                                   | <b>13.170</b>               |
| <b>Afskrivninger 1/1 2007</b>           | <b>35.196</b> | <b>57.570</b>              | <b>4.165</b>             | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>                    |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0             | 0                          | 0                        | 0   | 0   | 0                           |
| Afskrivninger                           | 0             | 16.135                     | 952                      | 0   | 187   | 0                           |
| <b>Afskrivninger 31/12 2007</b>         | <b>35.196</b> | <b>73.705</b>              | <b>5.117</b>             | <b>0</b>  | <b>187</b>                                      | <b>0</b>                    |
| Valutakursregulering                    | 0             | -416                       | 0                        | 0   | -192  | 0                           |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0             | 0                          | 0                        | 0   | 0   | 0                           |
| Afskrivninger                           | 0             | 20.690                     | 294                      | 0   | 4.366   | 0                           |
| <b>Afskrivninger 31/12 2008</b>         | <b>35.196</b> | <b>93.979</b>              | <b>5.411</b>             | <b>0</b>  | <b>4.361</b>                                    | <b>0</b>                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007</b> | <b>43.081</b> | <b>102.510</b>             | <b>69</b>                | <b>6.281</b>                                    | <b>1.724</b>                                    | <b>0</b>                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008</b> | <b>43.081</b> | <b>99.992</b>              | <b>1.639</b>             | <b>4.439</b>                                    | <b>16.221</b>                                   | <b>13.170</b>               |



03.11.08

[www.GyldendalBusiness.dk](http://www.GyldendalBusiness.dk) går i luften.



04.11.08

Morten Kelstrup, Dorte Sindbjerg Martinsen & Marlene Wind: *Europa i forandring - En grundbog om EU's politiske og retlige system* (Hans Reitzels Forlag). En længe savnet autoritativ grundbog i studiet af EU skrevet af tre af Danmarks førende eksperter på området.



06.11.08

Illustrator **Mårdøn Smet** modtager Gyldendals Dingo-pris for sine illustrationer til letlæsningsbøger i serien *Dingo*.

# NOTER

## GOODWILL OG DOMÆNERETTIGHEDER

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedsopkøb, fordeles på overtagelsestidspunktet på de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill, før foretagne nedskrivninger, er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

|  | 2008   | 2007   |
|--|--------|--------|
| KREA Medie A/S (selvstændig pengestrømsfrembringende enhed)          | 38.165 | 38.165 |
| Gyldendal Uddannelse<br>(selvstændig pengestrømsfrembringende enhed) | 4.916  | 4.916  |
| Regnskabsmæssig værdi 31/12  | 43.081 | 43.081 |

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

|  |        |   |
|--|--------|---|
| Flexional ApS (selvstændig pengestrømsfrembringende enhed) | 13.170 | - |
|--|--------|---|

Goodwill samt rettigheder med ubestemmelig brugstid testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages sædvanligvis ved udgangen af december. Der er ikke foretaget nedskrivninger i regnskabsåret. Genindvindingsværdien, for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill- og rettighedsbeløbene 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, vareforbrug samt øvrige faste omkostninger i budget- og terminalperioderne.

Den fastlagte diskonteringsfaktor 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. Diskonteringsfaktoren fastlægges som udgangspunkt på en "før skat"-basis baseret på vurderede Weighed Average Cost of Capital (WACC). De anvendte vækstrater er baseret på skønnede brancheprogner. Skønnede ændringer i salgspriser og vareforbrugsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende fem regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioden (terminalperioden) er 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. Den skønnede vækst i terminalperioden er fastlagt til 0,5 % (2007: 0,5 %).

Ved opgørelsen af genindvindingsværdien for goodwill og aktiver med ubestemmelig brugstid, er forudsat en diskonteringsfaktor på 11,15 % før skat (2007: 10,4 %). Diskonteringsfaktoren er baseret på en risikofri rente på 4 %. Pr. balancedagen overstiger genindvindingsværdien af de pengestrømsfrembringende enheder den regnskabsmæssige værdi med 263 mio. kr. (2007: 189 mio. kr.).

Det er ledelsens vurdering, at ingen sandsynlige ændringer i de anlagte forudsætninger vil medføre, at genindvindingsværdien bliver mindre end den regnskabsmæssige værdi.



11.11.08

*Blæksprutten* udkommer for 120. gang. Som årets blæksprutte modtager finansminister Lars Løkke Rasmussen (billedet) det eftertragtede diplom samt den røde blæksprutte. Ministeren modtager trofæet bl.a. for forårets sag om bilagsrod.



# NOTER

TUSINDE KRONER  
GYLDENDAL

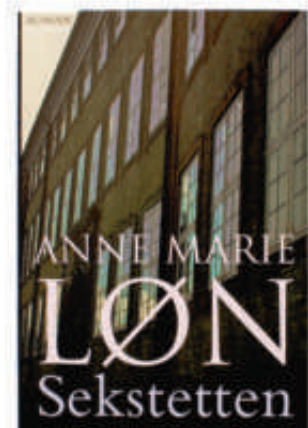
|   | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg og maskiner | Andre driftsmidler | Aktiver under opførelse |
|---|---------------------|----------------------------|--------------------|-------------------------|
| <b>9 MATERIELLE AKTIVER</b>             |                     |                            |                    |                         |
| <b>Kostpris 1/1 2007</b>                | <b>12.615</b>       | <b>21.791</b>              | <b>31.671</b>      | <b>4.332</b>            |
| Tilgang                                 | 8.791               | 953                        | 2.838              | 572                     |
| Afgang                                  | 0                   | 0                          | -1.082             | -4.160                  |
| <b>Kostpris 31/12 2007</b>              | <b>21.406</b>       | <b>22.744</b>              | <b>33.427</b>      | <b>744</b>              |
| Tilgang                                 | 505                 | 655                        | 1.600              | 17.544                  |
| Afgang                                  | 0                   | 0                          | -926               | 0                       |
| <b>Kostpris 31/12 2008</b>              | <b>21.911</b>       | <b>23.399</b>              | <b>34.101</b>      | <b>18.288</b>           |
| <b>Afskrivninger 1/1 2007</b>           | <b>3.834</b>        | <b>19.188</b>              | <b>25.460</b>      | <b>0</b>                |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0                   | 0                          | -483               | 0                       |
| Afskrivninger                           | 0                   | 1.504                      | 1.878              | 0                       |
| <b>Afskrivninger 31/12 2007</b>         | <b>3.834</b>        | <b>20.692</b>              | <b>26.855</b>      | <b>0</b>                |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0                   | 0                          | -405               | 0                       |
| Afskrivninger                           | 0                   | 1.189                      | 1.819              | 0                       |
| <b>Afskrivninger 31/12 2008</b>         | <b>3.834</b>        | <b>21.881</b>              | <b>28.269</b>      | <b>0</b>                |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007</b> | <b>17.572</b>       | <b>2.052</b>               | <b>6.572</b>       | <b>744</b>              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008</b> | <b>18.077</b>       | <b>1.518</b>               | <b>5.832</b>       | <b>18.288</b>           |



13.11.08

Anne Marie Løn (billedet) udkommer for første gang på Gyldendal. Romanen *Sekstetten* får en fin modtagelse og opnår flotte salgstal.

*Tolv timer med litteratur* i forbindelse med det nye initiativ »København læser« markerer samme dag indvielsen af den nyistandsatte sal Trykkeriet i Klareboderne. 48 af Gyldendals forfattere optræder på skift foran et dagen igennem stort antal tilhørere.



# NOTER

TUSINDE KRONER  
GYLDENDAL-KONCERNEN

|   | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg og maskiner | Andre driftsmidler | Indretning af lejede lokaler | Aktiver under opførelse |
|---|---------------------|----------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>MATERIELLE AKTIVER</b>               |                     |                            |                    |                              |                         |
| <b>Kostpris 1/1 2007</b>                | <b>76.599</b>       | <b>73.257</b>              | <b>44.723</b>      | <b>605</b>                   | <b>4.332</b>            |
| Tilgang                                 | 12.767              | 1.643                      | 3.156              | 0                            | 751                     |
| Tilgang ved virksomhedskøb              | 0                   | 0                          | 1.542              | 85                           | 49                      |
| Afgang                                  | 0                   | -195                       | -1.443             | 0                            | -4.160                  |
| <b>Kostpris 31/12 2007</b>              | <b>89.366</b>       | <b>74.705</b>              | <b>47.978</b>      | <b>690</b>                   | <b>972</b>              |
| Tilgang                                 | 2.329               | 1.011                      | 3.565              | 15                           | 17.882                  |
| Tilgang ved virksomhedskøb              | 0                   | 0                          | 61                 | 0                            | 0                       |
| Afgang                                  | 0                   | 0                          | -1.823             | 0                            | -228                    |
| <b>Kostpris 31/12 2008</b>              | <b>91.695</b>       | <b>75.716</b>              | <b>49.781</b>      | <b>705</b>                   | <b>18.626</b>           |
| <b>Afskrivninger 1/1 2007</b>           |                     |                            |                    |                              |                         |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0                   | -49                        | -818               | 0                            | 0                       |
| Afskrivninger                           | 1.255               | 5.367                      | 3.521              | 95                           | 0                       |
| <b>Afskrivninger 31/12 2007</b>         | <b>32.613</b>       | <b>67.227</b>              | <b>38.691</b>      | <b>523</b>                   | <b>0</b>                |
| Afskrivninger afhændede aktiver         | 0                   | 0                          | -978               | 0                            | 0                       |
| Afskrivninger                           | 1.255               | 3.367                      | 2.851              | 51                           | 0                       |
| <b>Afskrivninger 31/12 2008</b>         | <b>33.868</b>       | <b>70.594</b>              | <b>40.564</b>      | <b>574</b>                   | <b>0</b>                |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007</b> | <b>56.753</b>       | <b>7.478</b>               | <b>9.287</b>       | <b>167</b>                   | <b>972</b>              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008</b> | <b>57.827</b>       | <b>5.122</b>               | <b>9.217</b>       | <b>131</b>                   | <b>18.626</b>           |

# NOTER

TUSINDE KRONER  
GYLDENDAL

|   | Kapital-<br>andele i<br>tilknyttede<br>virk-<br>somheder | Tilgodeha-<br>vende hos<br>tilknyttede<br>virk-<br>somheder | Tilgodeha-<br>vende hos<br>associerede<br>virk-<br>somheder | Andre<br>kapital-<br>andele og<br>værdi-<br>papirer | Kapital-<br>andele i<br>associerede<br>virk-<br>somheder |
|---|--|---|---|---|--|
| <b>10 FINANSIELLE AKTIVER</b>           |  |   |   |   |  |
| <b>Kostpris 1/1 2007</b>                | <b>122.930</b>   | <b>16.574</b>   | <b>0</b>  | <b>6.662</b>  | <b>0</b>   |
| Tilgang                                 | 53.965   | 0   | 0   | 992   | 2.500  |
| Afgang                                  | 0  | -4.741  | 0   | 0   | 0  |
| <b>Kostpris 31/12 2007</b>              | <b>176.895</b>   | <b>11.833</b>   | <b>0</b>  | <b>7.654</b>  | <b>2.500</b>   |
| Tilgang                                 | 10.000   | 0   | 2.519   | 0   | 0  |
| Afgang                                  | 0  | -4.728  | 0   | -3.613  | 0  |
| <b>Kostpris 31/12 2008</b>              | <b>186.895</b>   | <b>7.105</b>  | <b>2.519</b>  | <b>4.041</b>  | <b>2.500</b>   |
| <b>Nedskrivninger 1/1 2007</b>          | <b>-66.567</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>-607</b>   | <b>0</b>   |
| Nedskrivninger                          | -1.200   | 0   | 0   | 0   | 0  |
| <b>Nedskrivninger 31/12 2007</b>        | <b>-67.767</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>-607</b>   | <b>0</b>   |
| Udlodning af kostpris                   | -1.810   | 0   | 0   | 0   | 0  |
| Nedskrivninger                          | 0  | 0   | 0   | -992  | -2.500   |
| <b>Nedskrivninger 31/12 2008</b>        | <b>-69.577</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>-1.599</b>                                       | <b>-2.500</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007</b> | <b>109.128</b>   | <b>11.833</b>   | <b>0</b>  | <b>7.047</b>  | <b>2.500</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008</b> | <b>117.318</b>   | <b>7.105</b>  | <b>2.519</b>  | <b>2.442</b>  | <b>0</b>   |

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



14.11.08

Niels Erik Rosenfeldt modtager H.O. Langeprisen for biografien *Lenin. En revolutionær fundamentalist* (Høst & Søn). Prisen, som er på 50.000 kroner, overrækkes af tidligere udenrigsminister **Niels Helveg Petersen** på årets BogForum.

# NOTER

TUSINDE KRONER  
GYLDENDAL-KONCERNEN

|   | Andre kapital-<br>andele og<br>værdipapirer | Kapital-<br>andele i<br>associerede<br>virksom-<br>heder | Tilgodeha-<br>vende hos<br>associerede<br>virksom-<br>heder |
|---|---|--|---|
| <b>FINANSIELLE AKTIVER</b>              |   |  |   |
| <b>Kostpris 1/1 2007</b>                | <b>6.662</b>                                | <b>0</b>   | <b>0</b>  |
| Tilgang                                 | 992   | 2.500  | 0   |
| Afgang                                  | 0   | 0  | 0   |
| <b>Kostpris 31/12 2007</b>              | <b>7.654</b>                                | <b>2.500</b>   | <b>0</b>  |
| Tilgang                                 | 0   | 0  | 2.519   |
| Afgang                                  | -3.613                                      | 0  | 0   |
| <b>Kostpris 31/12 2008</b>              | <b>4.041</b>                                | <b>2.500</b>   | <b>2.519</b>  |
| <b>Nedskrivninger 1/1 2007</b>          |   |  |   |
| Andel af årets resultat efter skat      | -607  | -452   | 0   |
| <b>Nedskrivninger 31/12 2007</b>        | <b>-607</b>                                 | <b>-452</b>  | <b>0</b>  |
| Nedskrivninger                          | -992  | -2.048   | 0   |
| <b>Nedskrivninger 31/12 2008</b>        | <b>-1.599</b>                               | <b>-2.500</b>  | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007</b> |   |  |   |
|   | <b>7.047</b>                                | <b>2.048</b>   | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008</b> |   |  |   |
|   | <b>2.442</b>                                | <b>0</b>   | <b>2.519</b>  |

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.

|  | 2008 | 2007 |
|--|------|------|
| De associerede virksomheder består af følgende:      |      |      |
| Nyt Juridisk Forlag A/S (ejerandel)                  | 50 % | 50 % |
| Nyt Juridisk Forlag A/S (andel af stemmerettigheder) | 50 % | 50 % |

Nyt Juridisk Forlag A/S' regnskabsår løber fra 1/1-31/12. Forlagets formål er at udgive juridiske, økonomiske og andre samfundsvidenskabelige værker, lærerbøger og lovkommentarer, tidsskrifter og andre publikationer.

# NOTER

|           |   | TUSINDE KRONER |                |                     |                |
|-----------|---|----------------|----------------|---------------------|----------------|
|           |   | GYLDENDAL      |                | GYLDENDAL-KONCERNEN |                |
|           |   | 2008           | 2007           | 2008                | 2007           |
| <b>11</b> | <b>VAREBEHOLDNINGER</b>                     |                |                |                     |                |
|           | Råvarer og hjælpematerialer                 | 0              | 0              | 11                  | 28             |
|           | Vare under fremstilling                     | 39.245         | 39.730         | 46.900              | 45.992         |
|           | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer    | 72.818         | 74.504         | 103.829             | 105.083        |
|           | <b>Varebeholdninger pr. 31/12</b>           | <b>112.063</b> | <b>114.234</b> | <b>150.740</b>      | <b>151.103</b> |
| <b>12</b> | <b>TILGODEHAVENDER</b>                      |                |                |                     |                |
|           | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 56.499         | 51.500         | 191.291             | 223.104        |
|           | Nedskrivninger til imødegåelse af tab       | 11.225         | 13.147         | 14.742              | 15.202         |

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning af tilgodehavender til eventuel lavere nettorealiseringsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender afspejler den maksimale risiko for tab på tilgodehavender.

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

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

|  |   | GYLDENDAL     |               | GYLDENDAL-KONCERNEN |               |
|--|---|---------------|---------------|---------------------|---------------|
|  |   | 2008          | 2007          | 2008                | 2007          |
|  | <b>Nedskrivningskonto pr. 1/1</b>       | <b>13.147</b> | <b>10.836</b> | <b>15.202</b>       | <b>14.746</b> |
|  | Årets konstaterede tab                  | -2.237        | 192           | -3.337              | -1.392        |
|  | Tilbageførte nedskrivninger             | 2.315         | -284          | 3.345               | 1.243         |
|  | Årets nedskrivninger til dækning af tab | -2.000        | 2.403         | -468                | 605           |
|  | <b>Nedskrivningskonto pr. 31/12</b>     | <b>11.225</b> | <b>13.147</b> | <b>14.742</b>       | <b>15.202</b> |

Der er i regnskabet indtægtsført renteindtægter for i alt 411 t. kr. vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2007: 267 t. kr.).



14.11.08

*Da klimaet blev hot* udkommer på Gyldendal Fakta. En personlig og engageret bog af klima- og energiminister **Connie Hedegaard** (billedet) om de kæmpe udfordringer, vi står overfor i forbindelse med klimaforandringerne.

Samme dag åbner [www.lyd.gyldendal.dk](http://www.lyd.gyldendal.dk).



# NOTER

|           |                               | TUSINDE KRONER |         |                     |         |
|-----------|-------------------------------|----------------|---------|---------------------|---------|
|           |                               | GYLDENDAL      |         | GYLDENDAL-KONCERNEN |         |
|           |                               | 2008           | 2007    | 2008                | 2007    |
| <b>13</b> | <b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>   |                |         |                     |         |
|           | Kontanter og bankindeståender | 11.347         | 107.410 | 56.562              | 124.657 |

Koncernen har udnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 62 mio. kr. (31.12.2007: 80 mio. kr.)

|           |  | GYLDENDAL     |               | GYLDENDAL-KONCERNEN |               |
|-----------|--|---------------|---------------|---------------------|---------------|
|           |  | 2008          | 2007          | 2008                | 2007          |
| <b>14</b> | <b>SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>  |               |               |                     |               |
|           | Regulering vedrørende tidligere år   | 830           | 796           | 824                 | 859           |
|           | Årets aktuelle skat  | 9.201         | 15.825        | 15.306              | 13.026        |
|           | Årets udskudte skat  | 1.827         | -1.502        | 5.536               | 11.188        |
|           | Regulering vedrørende tidligere år, som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 25 % | -             | -339          | -                   | -389          |
|           | <b>Skat af årets resultat</b>  | <b>11.858</b> | <b>14.780</b> | <b>21.666</b>       | <b>24.684</b> |

## SELSKABSSKAT

|  |              |           |              |              |
|--|--------------|-----------|--------------|--------------|
| Selskabsskat pr. 1/1                         | 67           | 1.537     | 8.100        | -3.171       |
| Tilgang ved køb af virksomheder              | -            | -         | -383         | -1.079       |
| Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år | 725          | -741      | -7.424       | 5.120        |
| Betalt acontoskat i året                     | 11.978       | 15.892    | 19.219       | 21.110       |
| Regulering vedrørende tidligere år           | -830         | -796      | -824         | -854         |
| Årets aktuelle skat                          | -9.201       | -15.825   | -15.306      | -13.026      |
| <b>Selskabsskat pr. 31/12</b>                | <b>2.739</b> | <b>67</b> | <b>3.382</b> | <b>8.100</b> |

## UDSKUDT SKAT

|  |              |              |               |               |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Udskudt skat pr. 1/1   | 1.323        | 3.164        | 14.444        | 3.645         |
| Tilgang ved køb af virksomheder  | -            | -            | 3.295         | -             |
| Regulering vedrørende tidligere år, som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 25 % | -            | -339         | -             | -389          |
| Årets udskudte skat  | 1.827        | -1.502       | 5.536         | 11.188        |
| <b>Udskudt skat pr. 31/12</b>  | <b>3.150</b> | <b>1.323</b> | <b>23.275</b> | <b>14.444</b> |

## HENSÆTTELSEN VEDRØRER

|                            |              |              |               |               |
|----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Langfristede aktiver       | 524          | -1.035       | 19.160        | 10.811        |
| Kortfristede aktiver       | 7.458        | 6.792        | 10.143        | 8.679         |
| Langfristede forpligtelser | -1.507       | -1.858       | -1.507        | -2.470        |
| Kortfristede forpligtelser | -3.325       | -2.576       | -4.521        | -2.576        |
|                            | <b>3.150</b> | <b>1.323</b> | <b>23.275</b> | <b>14.444</b> |

# NOTER

|  | TUSINDE KRONER |      |                     |      |
|--|----------------|------|---------------------|------|
|  | GYLDENDAL      |      | GYLDENDAL-KONCERNEN |      |
|  | 2008           | 2007 | 2008                | 2007 |

## ÅRETS EFFEKTIVE SKATTEPROCENT

Specificeres som følger:

|  |             |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Selskabsskatteprocent                            | 25,0        | 25,0        | 25,0        | 25,0        |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder             | -5,4        | -4,8        | -           | -           |
| Regulering vedrørende tidligere år               | 1,7         | 1,2         | 1,1         | 0,9         |
| Effekt af nedsættelse af selskabsskatteprocenten | -           | -0,5        | -           | -0,4        |
| Anden ikke-skattepligtig indkomst                | -1,6        | -           | -1,0        | -           |
| Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger      | 4,3         | 0,8         | 2,5         | 1,7         |
| <b>Årets effektive skatteprocent</b>             | <b>24,0</b> | <b>21,7</b> | <b>27,6</b> | <b>27,2</b> |

## 15 RESULTAT PR. AKTIE

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Moderselskabsaktionærens andel af årets resultat | 56.742           | 66.087           |
| Gennemsnitlig antal aktier                       | 1.120.000        | 1.120.000        |
| Gennemsnitlig antal egne aktier                  | -35.160          | -102.600         |
|  | <b>1.084.840</b> | <b>1.017.400</b> |

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| <b>Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.</b> | <b>52,30</b> | <b>64,96</b> |
|---|--------------|--------------|

## 16 LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

|   |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Langfristede forpligtelser i alt              | 28.182        | 45.929        | 55.907        | 67.263        |
| Pensionsforpligtelse                          | 1.000         | 4.900         | 1.700         | 5.250         |
| Udskudt skat                                  | 3.150         | 1.323         | 23.275        | 14.444        |
| <b>Langfristede finansielle forpligtelser</b> | <b>24.032</b> | <b>39.706</b> | <b>30.932</b> | <b>47.569</b> |

|   |              |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Af forpligtelsen forfalder senere end 1/1 2014</b> | <b>1.546</b> | <b>1.446</b> | <b>5.128</b> | <b>5.571</b> |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|

# NOTER

TUSINDE KRONER

## 17 PENSIONSFORPLIGTELSE

Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaseret). Enkelte direktører har pensionslignende rettigheder.

|  | GYLDENDAL    |              | GYLDENDAL-KONCERNEN |              |
|--|--------------|--------------|---------------------|--------------|
|  | 2008         | 2007         | 2008                | 2007         |
| Forskydningen i pensionsforpligtelsen kan opgøres således: |              |              |                     |              |
| Pensionsforpligtelse pr. 1/1                               | 4.900        | 4.000        | 5.250               | 4.000        |
| Årets hensættelser   | 100          | 900          | 450                 | 1.250        |
| <b>Pensionsforpligtelse pr. 31/12</b>                      | <b>5.000</b> | <b>4.900</b> | <b>5.700</b>        | <b>5.250</b> |
| Posten specificeres således:                               |              |              |                     |              |
| <b>Kortfristet del</b>                                     | <b>4.000</b> | <b>0</b>     | <b>4.000</b>        | <b>0</b>     |
| <b>Langfristet del</b>                                     | <b>1.000</b> | <b>4.900</b> | <b>1.700</b>        | <b>5.250</b> |

## 18

### ANDEN GÆLD (LANGFRISTET)

Anden gæld specificeres således:

|   |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Jubilæumsgratiale   | 726           | 726           | 726           | 726           |
| Forpligtelse vedr. KREA Medie A/S                         | 14.132        | 25.774        | 14.132        | 25.774        |
| Forpligtelse vedr. Flexional ApS                          | 1.237         | -             | 1.237         | -             |
| Bod vedr. leasingsag                                      | 422           | 689           | 760           | 1.240         |
|   | <b>16.517</b> | <b>27.189</b> | <b>16.855</b> | <b>27.740</b> |
| <b>Af forpligtelsen forfalder ca. senere end 1/1 2014</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |

Forpligtelsen, der vedrører KREA Medie A/S, giver den nuværende ejer af de resterende 26,6 % ret til at kræve, at Gyldendal erhverver disse til en pris, der afhænger af den fremtidige indtjening frem til år 2011. Forpligtelsen er indregnet til den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger. På samme måde er forpligtelsen, der vedrører Flexional ApS indregnet, og den giver den nuværende ejer af de resterende 10 % ret til at kræve, at Gyldendal erhverver disse pr. 1. januar 2012.

# NOTER

|   | TUSINDE KRONER |                |                     |                |
|---|----------------|----------------|---------------------|----------------|
|   | GYLDENDAL      |                | GYLDENDAL-KONCERNEN |                |
|   | 2008           | 2007           | 2008                | 2007           |
| <b>ANDEN GÆLD (KORTFRISTET)</b>           |                |                |                     |                |
| Anden gæld specificeres således:          |                |                |                     |                |
| Skyldig afregning til ekspeditions kunder | 0              | 0              | 16.210              | 29.216         |
| Honorar og kommissionsafgifter            | 47.407         | 49.876         | 80.663              | 80.493         |
| Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag   | 6.865          | 8.471          | 6.865               | 8.471          |
| Feriepengeforpligtelse                    | 16.353         | 16.198         | 23.861              | 24.687         |
| Personale indlån                          | 22.391         | 24.390         | 25.131              | 24.390         |
| Øvrige skyldige omkostninger              | 9.467          | 9.586          | 22.595              | 14.744         |
| Skyldig bonus til medarbejderne           | 5.000          | 6.800          | 9.844               | 12.566         |
| Optionsforpligtelse vedr. KREA Medie A/S  | 11.642         | 10.896         | 11.642              | 10.896         |
| Kompensation vedr. leasingsag             | 267            | 267            | 480                 | 480            |
|   | <b>119.392</b> | <b>126.484</b> | <b>197.291</b>      | <b>205.943</b> |

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

# NOTER

|           |  | TUSINDE KRONER |               |                     |               |
|-----------|--|----------------|---------------|---------------------|---------------|
|           |  | GYLDENDAL      |               | GYLDENDAL-KONCERNEN |               |
|           |  | 2008           | 2007          | 2008                | 2007          |
| <b>19</b> | <b>BANKGÆLD</b>                                  |                |               |                     |               |
|           | DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 5,685 %   | 0              | 0             | 7.525               | 8.062         |
|           | EUR, udløb 1-5 år, effektiv variabel rente 6,6 % | 12.525         | 17.524        | 12.525              | 17.524        |
|           | Kassekredit Nordea, variabel rente 5,6 %         | 18.010         | 0             | 18.010              | 0             |
|           |  | <b>30.535</b>  | <b>17.524</b> | <b>38.060</b>       | <b>25.586</b> |

Posten specificeres således:

|                 |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Kortfristet del | 23.020 | 5.007  | 23.983 | 5.757  |
| Langfristet del | 7.515  | 12.517 | 14.077 | 19.829 |

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

|           |   | GYLDENDAL     |               | GYLDENDAL-KONCERNEN |               |
|-----------|---|---------------|---------------|---------------------|---------------|
|           |   | 2008          | 2007          | 2008                | 2007          |
| <b>20</b> | <b>ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE</b>                                |               |               |                     |               |
|           | Forskydningen i andre hensatte forpligtelser kan opgøres således: |               |               |                     |               |
|           | Andre forpligtelser pr. 1/1                                       | 10.300        | 7.650         | 13.915              | 10.307        |
|           | Årets hensættelser  | 13.300        | 10.411        | 17.541              | 14.114        |
|           | Årets tilbageførte hensættelser                                   | 1.400         | -1.400        | 2.668               | -2.712        |
|           | Årets forbrugte hensættelser                                      | -11.700       | -6.361        | -16.583             | -7.794        |
|           | <b>Andre forpligtelser pr. 31/12</b>                              | <b>13.300</b> | <b>10.300</b> | <b>17.541</b>       | <b>13.915</b> |

Andre hensatte forpligtelser omfatter retur- og ombytningsforpligtelser.



16.11.08

BMF's Børnebogspris tildeles Jakob Martin Strid (billedet) for bogen *Da lille Madsens hus blæste væk* (Gyldendal). Prisen overrækkes på årets BogForum.



# NOTER

TUSINDE KRONER

## 21 EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

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

|   | GYLDENDAL     |               | GYLDENDAL-KONCERNEN |               |
|---|---------------|---------------|---------------------|---------------|
|   | 2008          | 2007          | 2008                | 2007          |
| Lejeomkostninger vedr. ejendomme<br>i uopsigelsesperioden | 14.077        | 17.913        | 15.485              | 19.459        |
| Leje- og leasingforpligtelser vedr. EDB-udstyr            | 0             | 0             | 173                 | 173           |
| Øvrige forpligtelser                                      | 6.609         | 1.753         | 7.064               | 2.511         |
|   | <b>20.686</b> | <b>19.666</b> | <b>22.722</b>       | <b>22.143</b> |
| Forfald inden for 1 år                                    | 7.799         | 5.857         | 8.946               | 6.967         |
| Forfald inden for 2 til 5 år                              | 12.887        | 13.809        | 13.776              | 15.176        |
| Forfald efter 5 år  | 0             | 0             | 0                   | 0             |
|   | <b>20.686</b> | <b>19.666</b> | <b>22.722</b>       | <b>22.143</b> |

## 22 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S: Museumsfonden af 7/12 1966.

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

Moderselskabet og koncernens øvrige datterforlag køber en række logistik og serviceydelser hos den tilknyttede virksomhed Nordisk Bog Center. Omfanget heraf har i 2008 udgjort 56 mio. kr. (2007: 52 mio. kr.). Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2008 udgjort 9,1 mio. kr. (2007: 7,8 mio. kr.).

Moderselskabet har ydet et lån til Nyt Juridisk Forlag A/S. Gælden pr. 31.12.2008 udgjorde 2,5 mio. kr. (2007: 0 kr.). Lånet blev forrentet med 4% i 2008.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra et vederlag på 329 t.kr. (2007: 305 t. kr.) ifbm. forfattervirksomhed og anden rådgivning for koncernen, samt normalt ledelsesvederlag jf. note 4, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

# NOTER

| 23 |  | TUSINDE KRONER |                |                     |                |
|----|--|----------------|----------------|---------------------|----------------|
|    |  | GYLDENDAL      |                | GYLDENDAL-KONCERNEN |                |
|    |  | 2008           | 2007           | 2008                | 2007           |
|    | <b>FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER</b>                              |                |                |                     |                |
|    | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser                              | 56.499         | 51.500         | 191.291             | 223.104        |
|    | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder                             | 156.813        | 167.557        | -                   | -              |
|    | Tilgodehavender hos associerede virksomheder                             | 2.519          | 0              | 2.519               | 0              |
|    | Andre tilgodehavender  | 19.773         | 17.655         | 38.161              | 40.769         |
|    | Likvide beholdninger   | 11.347         | 107.410        | 56.562              | 124.657        |
|    | <b>Udlån og tilgodehavender</b>  | <b>246.951</b> | <b>344.122</b> | <b>288.533</b>      | <b>388.530</b> |
|    | Andre kapitalandele og værdipapirer                                      | 2.442          | 7.047          | 2.442               | 7.047          |
|    | <b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>                           | <b>2.442</b>   | <b>7.047</b>   | <b>2.442</b>        | <b>7.047</b>   |
|    | Bankgæld   | 30.535         | 17.524         | 38.060              | 25.586         |
|    | Leverandører af varer og tjenesteydelser                                 | 46.261         | 47.953         | 62.822              | 67.043         |
|    | <b>Anden gæld</b>  | <b>135.909</b> | <b>153.673</b> | <b>214.529</b>      | <b>233.683</b> |
|    | <b>Finansielle forpligtelser, der måles til<br/>amortiseret kostpris</b> | <b>212.705</b> | <b>219.150</b> | <b>315.411</b>      | <b>326.312</b> |

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

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 kapitalfrebringelse 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.

For nærmere beskrivelse af koncernens risici henvises til afsnittet om særlige risici under regnskabsberetningen i nærværende årsrapport.

|                    | GYLDENDAL      |               | GYLDENDAL-KONCERNEN |               |
|--------------------|----------------|---------------|---------------------|---------------|
|                    | 2008           | 2007          | 2008                | 2007          |
| <b>RENTERISICI</b> |                |               |                     |               |
| Bankindeståender   | 11.347         | 107.410       | 56.562              | 124.657       |
| Bankgæld           | -30.535        | -17.524       | -38.060             | -25.586       |
|                    | <b>-19.188</b> | <b>89.886</b> | <b>18.502</b>       | <b>99.071</b> |

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

# NOTER

|                            | TUSINDE KRONER |               |                     |               |
|----------------------------|----------------|---------------|---------------------|---------------|
|                            | GYLDENDAL      |               | GYLDENDAL-KONCERNEN |               |
|                            | 2008           | 2007          | 2008                | 2007          |
| Bankgæld med udløb:        |                |               |                     |               |
| Inden for et år            | 23.020         | 5.007         | 23.983              | 5.757         |
| Mellem to og fem år        | 7.515          | 12.517        | 10.514              | 15.516        |
| Efter fem år               | 0              | 0             | 3.563               | 4.313         |
|                            | <b>30.535</b>  | <b>17.524</b> | <b>38.060</b>       | <b>25.586</b> |
| <b>Heraf fastforrentet</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>7.525</b>        | <b>8.062</b>  |

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindeståender og bankgæld. En stigning i renteniveauet på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau, ville have haft en positiv indvirkning på 0,1 mio. kr. på årets resultat og egenkapital (2007: 0,2 mio. kr.). Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende negativ 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.

|   | GYLDENDAL |        | GYLDENDAL-KONCERNEN |         |
|---|-----------|--------|---------------------|---------|
|   | 2008      | 2007   | 2008                | 2007    |
| <b>KREDITRISICI</b>                         |           |        |                     |         |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 56.499    | 51.500 | 191.291             | 223.104 |
| Nedskrivning til imødegåelse af tab         | 11.225    | 13.147 | 14.792              | 15.202  |

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.

# NOTER

|   | TUSINDE KRONER |               |                     |               |
|---|----------------|---------------|---------------------|---------------|
|   | GYLDENDAL      |               | GYLDENDAL-KONCERNEN |               |
|   | 2008           | 2007          | 2008                | 2007          |
| Over forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender: |                |               |                     |               |
| Over forfalden med op til en måned              | 6.656          | 11.754        | 9.850               | 11.754        |
| Over forfalden mellem 1 og 3 måneder            | 9.734          | 1.418         | 12.929              | 1.418         |
| Over forfalden mere end 3 måneder.              | 3.548          | 1.619         | 6.742               | 3.006         |
|   | <b>19.938</b>  | <b>14.791</b> | <b>29.521</b>       | <b>16.178</b> |

## 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 samtidig 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 bankgæld, skyldig selskabsskat, likvide beholdninger og egenkapital, herunder aktiekapital, bundne og frie reserver samt overført resultat.

|   | GYLDENDAL-KONCERNEN |                 |
|---|---------------------|-----------------|
|   | 2008                | 2007            |
| FINANSIEL GEARING   |                     |                 |
| Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således: |                     |                 |
| Bankgæld  | 38.060              | 25.586          |
| Tilgodehavende selskabsskat                                   | -3.355              | -8.100          |
| Likvide beholdninger  | -56.562             | -124.657        |
| <b>Nettorentebærende gæld</b>                                 | <b>-21.857</b>      | <b>-107.171</b> |
| <b>Egenkapital</b>  | <b>376.625</b>      | <b>450.670</b>  |
| <b>Finansiell gearing</b>                                     | <b>-5,8%</b>        | <b>-23,8%</b>   |

Misligholdelse af låneaftaler:

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

# NOTER

TUSINDE KRONER

## 24 KØB AF VIRKSOMHEDER I 2008

| Navn   | Primær aktivitet | Overtagelses-tidspunkt | Overtaget ejerandel         | Overtaget stemme andel |
|--|------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| Flexional  | Forlagsaktivitet | 1. oktober 2008        | 90 %                        | 90 %                   |
|  |                  | Regnskabs-mæssig værdi | Reguleringer til dags-værdi | Dagsværdi              |
| Rettigheder  |                  | 0                      | 13.170                      | 13.170                 |
| Driftsmidler   |                  | 61                     |                             | 61                     |
| Tilgodehavende   |                  | 479                    |                             | 479                    |
| Andre tilgodehavender                                  |                  | 77                     |                             | 77                     |
| Likvider   |                  | 1.724                  |                             | 1.724                  |
| Leverandørgæld   |                  | -60                    |                             | -60                    |
| Anden gæld   |                  | -1.773                 |                             | -1.773                 |
| Skat   |                  | -383                   | -3.295                      | -3.678                 |
|  |                  | 125                    | 9.875                       | 10.000                 |
| Opgjort goodwill                                       |                  |                        |                             | 0                      |
| Kostpris i alt   |                  |                        |                             | 10.000                 |
| Heraf optionsforpligtelse vedrørende med Flexional ApS |                  |                        |                             | -2.500                 |
| <b>Kostpris betalt kontant</b>                         |                  |                        |                             | <b>7.500</b>           |
| Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor            |                  |                        |                             | -1.724                 |
| <b>Likviditetseffekt, netto</b>                        |                  |                        |                             | <b>5.776</b>           |

Virksomheden er overtaget pr. 1. oktober 2008. Af koncernens samlede nettoomsætning på 937 mio kr. kan 0,7 mio. kr. henføres til Flexional. Af årets resultat på 56 mio. kr. kan 0,1 mio. kr. henføres til Flexional. Hvis virksomheden var blevet overtaget med virkning fra 1. januar 2008, ville koncernens nettoomsætning have været ca. 939,7 mio. kr. og årets resultat ca. 56,9 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af Flexional, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

# NOTER

TUSINDE KRONER

| KØB AF VIRKSOMHEDER I 2007<br>Navn | Primær<br>aktivitet | Overtagelses-<br>tidspunkt | Overtaget<br>ejerandel | Overtaget<br>stemme<br>andel |
|------------------------------------|---------------------|----------------------------|------------------------|------------------------------|
| Chr. Erichsens Forlag              | Forlagsaktivitet    | 1. januar 2007             | 100 %                  | 100 %                        |
| Atheneum Boghandel                 | Handel med bøger    | 1. april 2007              | 100 %                  | 100 %                        |
| KREA Medie                         | Forlagsaktivitet    | 1. april 2007              | 60 %                   | 60 %                         |

|  | Chr. Erichsens Forlag              |   |                | Atheneum Boghandel                 |   |                | KREA Medie                         |   |                |                         |
|--|------------------------------------|---|----------------|------------------------------------|---|----------------|------------------------------------|---|----------------|-------------------------|
|  | Regn-<br>skabs-<br>mæssig<br>værdi | Regule-<br>ringer<br>til dags-<br>værdi | Dags-<br>værdi | Regn-<br>skabs-<br>mæssig<br>værdi | Regule-<br>ringer<br>til dags-<br>værdi | Dags-<br>værdi | Regn-<br>skabs-<br>mæssig<br>værdi | Regule-<br>ringer<br>til dags-<br>værdi | Dags-<br>værdi | Dags-<br>værdi<br>i alt |
| Rettigheder                                    | 0                                  | 12.884                                  | 12.884         | 0                                  | 0                                       | 0              | 44.416                             | 0                                       | 44.416         | 57.300                  |
| Driftsmidler                                   | 26                                 | 0                                       | 26             | 59                                 | 0                                       | 59             | 40                                 | 0                                       | 40             | 125                     |
| Varebeholdninger                               | 2.828                              | 0                                       | 2.828          | 2.964                              | 0                                       | 2.964          | 422                                | 0                                       | 422            | 6.214                   |
| Tilgodehavende                                 | 5.316                              | 0                                       | 5.316          | 571                                | 0                                       | 571            | 3.411                              | 0                                       | 3.411          | 9.298                   |
| Andre tilgodeh.                                | 374                                | 0                                       | 374            | 177                                | 0                                       | 177            | 429                                | 0                                       | 429            | 980                     |
| Likvider                                       | 424                                | 0                                       | 424            | 91                                 | 0                                       | 91             | 0                                  | 0                                       | 0              | 515                     |
| Bankgæld                                       | -800                               | 0                                       | -800           | -833                               | 0                                       | -833           | 0                                  | 0                                       | 0              | -1.633                  |
| Leverandørgæld                                 | -237                               | 0                                       | -237           | -2.129                             | 0                                       | -2.129         | -1.268                             | 0                                       | -1.268         | -3.634                  |
| Anden gæld                                     | -5.736                             | 0                                       | -5.736         | -606                               | 0                                       | -606           | -2.005                             | 0                                       | -2.005         | -8.347                  |
| Skat   | -1.079                             | 0                                       | -1.079         | 0                                  | 0                                       | 0              | 0                                  | 0                                       | 0              | -1.079                  |
|  | <b>1.116</b>                       | <b>12.884</b>                           | <b>14.000</b>  | <b>294</b>                         | <b>0</b>                                | <b>294</b>     | <b>45.445</b>                      | <b>0</b>                                | <b>45.445</b>  | <b>59.739</b>           |
| Opgjort goodwill                               |                                    |   |                |                                    |   |                |                                    |   |                | 39.071                  |
| <b>Kostpris i alt</b>                          |                                    |   |                |                                    |   |                |                                    |   |                | <b>98.810</b>           |
| Optionsforpligtelse indgået med KREA Medie A/S |                                    |   |                |                                    |   |                |                                    |   |                | -38.165                 |
| Overtagne likvide beholdninger, netto          |                                    |   |                |                                    |   |                |                                    |   |                | -1.118                  |
| <b>Kostpris betalt kontant</b>                 |                                    |   |                |                                    |   |                |                                    |   |                | <b>59.527</b>           |

I et enkelt tilfælde er der betalt en kostpris, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergiefekter mellem aktiviteten i den overtagne virksomhed og koncernens eksisterende aktiviteter.

Af koncernens omsætning og resultat for 2007 på hhv. 878 og 66 mio. kr. kan hhv. 37,3 og 0,1 mio. kr. henføres til KREA Medie og Atheneum, som begge er anskaffet pr. 1. april 2007. Hvis disse to virksomheder havde været overtaget med virkning fra 1. januar 2007 ville koncernens nettoomsætning have for 2007 været ca. 886 mio. kr. og årets resultat ca. 67 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af de to virksomheder og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.



16.11.08

Kirsten Hammann (billedet) får tildelt Danske Banks Litteraturpris for romanen *En dråbe i havet*, der udkom 26. august på Gyldendal.



# BESTYRELSE

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2009 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmerne valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Næste medarbejdervalg finder sted i 2010.

## **Henrik E. Nyegaard**

Civilingeniør

Født 1940

Formand for bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen 1999

Senest genvalgt 2008

*Medlem af bestyrelsen i*

Danfoss A/S (formand)

Rockwool International A/S (næstformand)

VELUX A/S (næstformand)

VKR Holding A/S (næstformand)

DOVISTA A/S

Museumsfonden af 7. december 1966

*Aktier i Gyldendal*

Pr. 31.12.08: 4.000 B-aktier

Salg i 2008: 0

Køb i 2008: 0

## **Birthe Melgård Mortensen**

Seniorredaktør,

Gyldendal Skønlitteratur

Født 1955

Næstformand for bestyrelsen

Valgt af medarbejderne i selskabet

Første gang i 1998

Senest genvalgt 2006

*Aktier i Gyldendal*

Pr. 31.12.08: 0

Salg i 2008: 0

Køb i 2008: 0

## **Marius Hansteen**

Forlagschef,

Gyldendal Akademisk A/S

Født 1970

Valgt af medarbejderne i

koncernen 2006

*Medlem af bestyrelsen i*

Michael Jørgensen A/S

*Aktier i Gyldendal*

Pr. 31.12.08: 0

Salg i 2008: 0

Køb i 2008: 0

# BESTYRELSE

## **Bjørn Høi Jensen**

Seniorrådgiver for  
investeringsvirksomheden EQT  
Født 1961  
Indtrådt i bestyrelsen 2003  
Senest genvalgt i 2008

## *Medlem af bestyrelsen i*

JKF Industri A/S  
A/S Cimbria  
Kimba Holding A/S  
Erhvervsinvest Management A/S (næstformand)  
CEPOS  
DOVISTA A/S

## *Aktier i Gyldendal*

Pr. 31.12.08: 6.950 B-aktier  
Salg i 2008: 0  
Køb i 2008: 0

## **Jesper Jespersen**

Markedsdirektør,  
Gyldendals Bogklubber  
Født 1970  
Valgt af medarbejderne i  
selskabet i 2006

## *Aktier i Gyldendal*

Pr. 31.12.08: 0  
Salg i 2008: 0  
Køb i 2008: 0

## **Alfred Josefsen**

Adm. direktør for Irma A/S  
Født 1957  
Indtrådt i bestyrelsen 2008

## *Medlem af bestyrelsen i*

UNICEF Danmark (formand)  
Materiel Udlejning Holding ApS (formand)

## *Aktier i Gyldendal*

Pr. 31.12.08: 0  
Salg i 2008: 0  
Køb i 2008: 0

## **Cristina Lage**

Adm. direktør, Nordea Invest  
Født 1954  
Indtrådt i bestyrelsen 2008

## *Medlem af bestyrelsen for*

Socialforskningsinstituttet

## *Aktier i Gyldendal*

Pr. 31.12.08: 0  
Salg i 2008: 0  
Køb i 2008: 0

# BESTYRELSE

## Preben Mejer

Udviklingsdirektør TDC A/S

Født 1952

Indtrådt i bestyrelsen 2006

Senest genvalgt i 2008

## Medlem af bestyrelsen i

Innovation Lab A/S (formand)

Dansk Medie Design A/S (formand)

Publizon A/S (formand)

Alexandra Institut A/S

IVS A/S

IVS II GP ApS

Topas A/S

## Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.08: 0

Salg i 2008: 0

Køb i 2008: 0

## Poul Erik Tøjner

Museumsdirektør, Louisiana

Født 1959

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Senest genvalgt i 2008

## Direktør for

Museumsfonden af 7. december 1966

Louisiana-Fonden

## Medlem af bestyrelsen i

C.L. Davids Fond og Samling

Dronning Margrethes og

Prins Henriks Fond

## Aktier i Gyldendal

Pr. 31.12.08: 0

Salg i 2008: 0

Køb i 2008: 0



24.11.08

Køgebogsklassikeren *Frøken Jensens Køgebog* udkommer i en jubilæumsudgave i anledning af 150-året for Frøken Kristine Marie Jensens fødsel. Madskribenterne **Nanna Simonsen** og **Carina Malling** står bag udgaven, som fører opskriftssamlingen up to date.



# DIREKTION

## **Stig Andersen**

Adm. direktør

Født 1953

Tiltrådt som adm. direktør 1999

*Medlem af bestyrelsen i*

HCA-abc Fonden (UNICEF)

SOS-Børnebyerne, Danmark

*Aktier i Gyldendal*

Pr. 31.12.08: 1.043 B-aktier

Salg i 2008: 0

Køb i 2008: 500 B-aktier

## **Per Hedeman**

Direktør

Født 1944

Tiltrådt som direktør 1987

*Medlem af bestyrelsen i*

Dansk BiblioteksCenter A/S

*Aktier i Gyldendal*

Pr. 31.12.08: 1.810 B-aktier

Salg i 2008: 0

Køb i 2008: 0

## **Bjarne Ponikowski**

Direktør

Født 1961

Tiltrådt som direktør 2008

*Aktier i Gyldendal*

Pr. 31.12.08: 300 B-aktier

Salg i 2008: 0

Køb i 2008: 300 B-aktier



25.11.08

Dronning Margrethe og kunstneren **Bjørn Nørgaard** åbner [www.dronningensgobeliner.dk](http://www.dronningensgobeliner.dk), et digitalt undervisningsmateriale udviklet af Gyldendal Uddannelse til historie, dansk og billedkunst med udgangspunkt i Nørgaards gobeliner på Christiansborg Slot.



16.11.08

Danske Banks Debutantpris overrækkes  
Janni Olesen (billedet) for romanen *Noget du skal vide*.  
Gyldendal Skønlitteratur udgav i 2008 hele ni debutanter,  
det højeste antal siden 1997. Seks af dem opnåede at  
komme i nye oplag, heriblandt Janni Olesen.



# FORTEGNELSE OVER STORE AKTIONÆRER

Aktionærer, der ejer mindst 5 % af selskabets aktiekapital eller 5 % af den til aktiekapitalen knyttede stemmeret, skal meddele dette til selskabet, ligesom det skal meddeles, når grænser med 5 procents mellemrum brydes. Følgende aktionærer har givet oplysning om ejerskab på mindst 5 %.

|   | Ejerandel (%) | Stemmeandel (%) |
|---|---------------|-----------------|
| MUSEUMSFONDEN AF 7. DECEMBER 1966<br><i>Gl. Strandvej 13,<br/>3050 Humlebæk</i> | 32,4          | 60,8            |
| CHR. AUGUSTINUS FABRIKKER A/S<br><i>Amaliegade 47,<br/>1256 København K</i>     | 27,7          | 15,8            |
| PROFESSIONEL FORENINGEN LD HF<br><i>Vendersgade 28,<br/>1363 København K</i>    | 10,6          | 7,1             |
| MP PENSION<br><i>Lyngbyvej 20,<br/>2100 København Ø</i>                         | 5,1           | 0,6             |
| LARS OLE KORNUM<br><i>Prins Valdemars Vej 43,<br/>2820 Gentofte</i>             | 2,5           | 5,0             |



26.11.08

Den første titel i letlæsningsserien »Kimura«, *De 7 nøgler* af **Benni Bødker** udkommer på Gyldendal Uddannelse.



27.11.08

KREA Medie udgiver *Bamses Julerejse* som computerspil. Det er første gang, den populære historie kan købes som computerspil. Initiativet bliver belønnet af de yngste.





04.12.08

J.K. Rowlings (billedet)  
*Barden Beedles Eventyr* udkommer.  
Bogen sælger over 25.000 eksemplarer  
inden jul.





FOTO

Nils Bjergvig / Kamilla Bryndum  
David Cheskin / Jens Dige  
Kristian Djurhuus / Linda Henriksen  
Morten Holtum / Tim Jensen  
Line Thit Klein / Håkan Ludwigson  
Annika Marklund / Keld Navntoft  
Robin Skjoldborg / Henrik Stenberg  
Amdi Thorkild / Henrik Wingaa

GRAFISK DESIGN

11Design A/S  
Lisa Haglund

TRYK

Narayana Press, Gylling