

2 HVOR
FOR
FATTER
NE 1
ER 3



GYLDENDAL A/S
ÅRSRAPPORT 2013

**2 HVOR
FOR
FATTER
NE1
ER3**

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

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

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner, formand
Merete Eldrup, næstformand
Katrine Cohen
Preben Mejer
Jens Due Olsen
Henning Persson
Anitta Aaen Sundby
Lene Tranberg

Direktion

Stig Andersen, administrerende direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab



Indholdsfortegnelse

2	Selskabsoplysninger
4	Hoved- og nøgletal for koncernen
6	Beretning for året 2013
12	Selskabsledelse og samfundsansvar
13	Aktionærinformation
14	Bestyrelse og direktion
16	Ledelsespåtegning
17	De uafhængige revisorerers erklæringer
19	Koncernens virksomheder
22	Resultatopgørelse
23	Totalindkomstopgørelse
24	Balance pr. 31. december
26	Egenkapitalopgørelse
28	Pengestrømsopgørelse
29	Noteoversigt



Hoved- og nøgletal for koncernen

	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	858,6	855,8	885,5	894,2	905,6
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	93,6	73,7	85,5	86,7	87,5
Driftsresultat, EBITA	56,3	48,2	66,6	46,0	1,3
Resultat før finansielle poster, EBIT	56,3	48,2	73,0	47,6	-39,4
Resultat af finansielle poster, netto	-1,5	-3,0	-2,3	-3,0	4,2
Resultat før skat	54,8	45,2	70,8	44,6	-35,2
Årets resultat	37,1	32,1	54,4	24,1	-37,5

Balance i mio. kr.					
Balancesum	707,4	660,6	648,1	647,9	671,1
Nettoarbejdskapital	56,7	116,0	132,8	146,0	155,7
Investeret kapital, inkl. goodwill	326,3	392,1	414,6	399,0	451,6
Investeringer i materielle aktiver	20,7	10,2	25,1	27,2	61,3
Nettorentebærende gæld	-57,3	14,5	48,3	30,6	37,9
Egenkapital	329,6	312,7	300,8	311,9	308,0

Pengestrømme i mio. kr.					
Årets forskydning i likvider	36,6	20,9	-24,5	75,1	-75,6
Årets nettoinvestering i aktiver	79,2	16,4	32,0	44,6	99,8

Regnskabsrelaterede nøgletal i %					
Overskudsgrad, EBITDA-margin	10,9	8,6	9,7	9,7	9,7
Overskudsgrad, EBITA-margin	6,6	5,6	7,5	5,1	0,1
Overskudsgrad, EBIT-margin	6,6	5,6	8,2	5,3	-4,4
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill, ROIC inkl. goodwill	15,7	12,2	16,4	10,8	0,3
Finansiell gearing	-17,4	4,6	16,0	9,8	12,3
Soliditetsgrad	46,4	47,1	46,2	48,1	45,9
Egenkapitalforrentning	11,6	10,6	17,9	7,8	-10,9

Andre oplysninger					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	494	513	514	508	503
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	36,7	31,8	52,6	22,8	-35,1
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0

ORD | TAL



Beretning for året 2013

ET GODT ÅR FOR GYLDENDAL

Gyldendal vurderer årets resultat både i et økonomisk perspektiv og i forhold til de publicistiske målsætninger, og i begge henseender var 2013 et tilfredsstillende år.

De økonomiske nøgletal blev bedre: På trods af nedlukning af netboghandelsaktiviteterne i begyndelsen af året blev omsætningen lidt højere end sidste år, resultat før skat steg til knap 55 mio. kr., egenkapitalen blev forrentet med 11,6 %, den investerede kapital med 15,7 %, og likviditeten blev forbedret. Både forlags- og distributionsaktiviteterne bidrog med stigende indtjening i forhold til 2012. Gyldendal-koncernen prægede året med markante udgivelser i alle genrer, med anerkendelse og priser til adskillige af forlagenes forfattere og med en betydelig udvidelse af digitale læremidler på alle uddannelsesniveauer.

Omsætningen i 2013 blev 859 mio. kr., hvilket oversteg forventningerne på ca. 840 mio. kr. og var på samme niveau som i 2012 (856 mio. kr.). Gyldendal lukkede i 2013 sin under-skudsgivende internetboghandel, som i 2012 havde en omsætning på ca. 33 mio. kr., og opnåede således samlet set vækst på de øvrige aktiviteter. I det vigtige fjerde kvartal blev omsætningen bedre end forventet med stigende salg af digitale læremidler og med et tilfredsstillende julesalg til det private marked. Uddannelsesområdet tegnede sig for væksten i 2013, og salget til det private marked syntes at bryde de senere års fald og endte på samme niveau som i 2012.

Den regnskabsmæssige periodisering vedrørende digitale indtægter og udgifter, som i 2012 havde en negativ effekt på både omsætningen og resultatet, blev i 2013 normaliseret og havde ikke nævneværdig indflydelse på resultatet.

Årets resultat før skat blev 55 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 2012, hvor resultatet var negativt påvirket med 18 mio. kr. af ovennævnte periodiseringseffekt. Resultatet var bedre end forventet (ca. 50 mio. kr. som udmeldt i november 2013) og blev opnået ved stigende omsætning og ved reduktion af produktions- og eksterne omkostninger. Resultatet indeholdt som forventet forøgede afskrivninger og udviklingsomkostninger vedrørende digitale produkter og leveringssystemer og til opbygning af digitale redaktionelle kompetencer som følge af et højere aktivitetsniveau.

Som led i den årlige revurdering af erhvervede domænerettigheder blev værdien af immaterielle aktiver nedskrevet med 5 mio. kr. Forskelle i regnskabsmæssige og skattemæssige principper medførte en stigning i skat af årets resultat, hvorefter årets resultat efter skat blev 37 mio. kr. mod 32 mio. kr. i 2012.

Gyldendal-koncernen står med en soliditetsgrad på 46,4 % (47,1 % i 2012) solidt rustet til fremtidige muligheder og investeringer. Egenkapitalen udgjorde 330 mio. kr. (313 mio. kr. i 2012) og blev i 2013 forrentet med 11,6 % mod 10,6 % i 2012. I 2012 var egenkapitalforrentningen negativt påvirket af resultateffekten af den regnskabsmæssige periodisering vedrørende digitale læremidler.

De samlede aktiver steg fra 661 mio. kr. i 2012 til 707 mio. kr. efter et år med et stærkt cash flow fra driftsaktiviteterne og en arbejdskapital, der blev reduceret med 59 mio. kr. Koncernen frembragte dermed 139 mio. kr. i likviditet, hvoraf 39 mio. kr. blev anvendt til investeringer og 23 mio. kr. til udbytte til aktionærene samt afdrag på langfristede lån. De resterende 77 mio. kr. forøgede de likvide beholdninger, og heraf blev 40 mio. kr. placeret i rentebærende værdipapirer.

Investeringerne bestod blandt andet af købet af Borgens Forlag. Herudover var investeringsomfanget relativt begrænset og omfattede hovedsageligt digitale udviklingsinvesteringer og renoveringsarbejder på ejendommen i Klareboderne.

Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.



UDDANNELSE I FOKUS

De politiske målsætninger om, at danskerne skal være blandt de bedst uddannede i verden, udmøntede sig blandt andet i stigende optag på studier og i tilskud til digitale undervisningsmaterialer i folkeskolen. Disse var drivkræfter for vækst på alle uddannelsesniveauer i 2013. Gyldendal videreudviklede sideløbende de trykte lærebogssystemer, og det er koncernens sigte at skabe de bedste undervisningsmaterialer både fagligt og didaktisk på såvel digitale som analoge platforme og med det samme høje kvalitetsniveau, som har kendetegnet Gyldendal-koncernens udgivelser.

På folkeskoleområdet var 2013 præget af en markant forøgelse af porteføljen af digitale læremidler. Navnlig web-produkterne 'fagportaler' har vundet udbredelse i folkeskolen, og Gyldendal har udviklet et fuldt dækkende digitalt sortiment til alle fag. Skolernes stigende interesse for at integrere IT i undervisningen blev stimuleret af offentlige midler øremærket indkøb af digitale læremidler, hvilket har påvirket omsætningen positivt, og den digitale andel af salget til folkeskolerne var i 2013 betydelig.

Gyldendal har igennem flere år arbejdet målrettet på at digitalisere læremidler til gymnasieskolen, ikke mindst i dattervirksomheden Systime. I 2013 var der i lighed med sidste år en mærkbar vækst i afsætningen af navnlig iBøger til dette segment. Der investeredes i fremtidssikring af denne udgivelsestype, så det er et fleksibelt og tidssvarende produkt for lærere og elever.

Det generelt stigende optag på studierne resulterede i øget salg af pensumbøger til dette marked. Dele af forlagets back- og frontlist er udgivet som platformsuafhængige iBøger, så underviserne og de studerende også har adgang til grundbogsmaterialer i digital form.

■ ■ SPIRENDE, NYE FORRETNINGSMODELLER PÅ DET PRIVATE MARKED

Salget til det private danske bogmarked gennem boghandlere, supermarkeder og bogklubber har de senere år vist kontinuerligt fald, men denne tendens syntes i 2013 at blive vendt til en mindre stigning. Gyldendal og Rosinante&Co bidrog med en række stærkt sælgende udgivelser betydeligt til denne udvikling.

Gyldendal og Rosinante&Co markerede sig i løbet af året, ikke bare i form af mange nomineringer til litterære priser, men også med mange placeringer på bestsellerlisterne. *Profeterne i Evighedsfjorden* af Kim Leine fik først De Gyldne Laurbær og senere Nordisk Råds Litteraturpris, og canadiske Alice Munro modtog Nobelprisen i litteratur. Årets mest synlige og omtalte forfatter blev dog debutanten Yahya Hassan med digtsamlingen *Yahya Hassan*. Ved udgangen af 2013 havde bogen rundet et samlet oplag på 100.000 eksemplarer.

Den erotiske genre har fået et bredt publikum i Danmark, og Rosinante&Co kunne også i 2013 sælge mere end 300.000 bøger i denne kategori, fortsat med *Fifty Shades-trilogien* som lokomotiv for genren. Udgivelsesprogrammet i Rosinante&Co blev i øvrigt præget af internationale bestsellere af Khaled Hosseini, Liza Marklund og Ildefonso Falcones.

Salget til boghandlere var i 2013 svagt stigende. Stadig flere danskere valgte at købe bøger online, mens salget til supermarkeder og via bogklubber var vigende. Online-salget blev i 2013 yderligere koncentreret om enkelte større online-forhandlere i direkte konkurrence med udenlandske udbydere. I lyset af den intensiverede konkurrence ændrede Gyldendal strategi og afviklede sin underskudsgivende netboghandel, g.dk, til fordel for en stærkt øget digital salgs- og markedsføringsindsats af Gyldendals udgivelser på Gyldendal.dk.

Efterspørgslen på digitale udgivelser steg fortsat i 2013. En del af stigningen kom fra nye digitale abonnements-tjenester for litteratur, der så dagens lys i løbet af året. Den første tjeneste var Storytel, en abonnements-tjeneste for lydbøger, der lanceredes i Danmark i maj måned med Gyldendal som medejer. Senere fulgte Mofibo, en abonnements-tjeneste for e-bøger. I november meddelte Gyldendal, at forlaget i januar 2014 ville åbne *Ready by Gyldendal Business*, en abonnements-tjeneste særlig for business-litteratur med de bedste danske titler om ledelse, arbejdsliv og personlig udvikling.

Sundhed, velvære og personlig udvikling for det moderne menneske er et stort og voksende markedssegment, og Gyldendal investerede i 2013 i dette marked, dels med lancering af en ny bogklub, *Sundt liv*, dels med købet af Borgens Forlag A/S pr. 1. september 2013. Den nye bogklub sætter sund mad, motion og velvære i fokus, og med opkøbet af Borgens Forlag overtog Gyldendal udgivelsesrettighederne til Danmarks største portefølje af bøger inden for krop, sind og ånd. Med Borgens Forlag fulgte tillige backlist-retigheder til vægtige forfatterskaber som Jakob Martin Strid, Søren Ulrik Thomsen, Bjarne Reuter og Benny Andersen. Forlagsaktiviteterne i Borgens Forlag blev pr. 31. december 2013 overdraget til moderselskabet som en integreret del af Gyldendals skøn- og faglitte-rære udgivelsesaktiviteter, men fortsat med anvendelse af Borgens Forlag som imprint.

■ ■ **BEDRE ØKONOMI I DISTRIBUTIONEN**

En svag stigning i bogbranchen medførte tilsvarende højere aktivitet i distributionsaktiviteterne, og dattervirksomheden Nordisk Bog Center udleverede i 2013 flere varer og opnåede en højere omsætning end i 2012. Væksten i formidling af e-bøger fortsatte, og var båret af fremkomsten af nye, digitale forretningsmodeller samt større fokus fra etablerede online-forhandlere, hvorimod udlånsaktiviteterne gennem eReolen og Ebib stagnerede, efter at de største danske forlag afbrød samarbejdet med eReolen.

Implementeringen af nyt ekspeditionsanlæg hos Nordisk Bog Center blev færdiggjort i 2013, om end der fortsat udestod optimeringer af anlæg og styringssoftware, og det nye anlæg anvendtes sideløbende med det eksisterende sorteringsanlæg, som var specialdesignet til håndtering af forhandlerordrer. Det betød, at driftssituationen fra efteråret blev stabiliseret, og at de forventede effektiviseringer og omkostningsbesparelser begyndte at materialisere sig. Resultatet af distributionsaktiviteterne blev derfor højere end sidste år.

■ ■ **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB**

Med virkning fra 1. februar 2014 indgik Nordisk Bog Center en samarbejdsaftale med Post Danmark, hvorefter Post Danmark varetager de interne lager- og ekspeditionsfunktioner for Nordisk Bog Center, som fortsat ejer produktionsfaciliteterne og viderefører alle kundeforhold.

Samarbejdsaftalen forventes efter en indkøringsperiode at medføre en forbedret ressource- og kapacitetsudnyttelse, idet Post Danmark som et led i aftalen kan tilføre nye kunder og opgaver til løsning på det eksisterende produktionsapparat. Det nye samarbejde forventes ikke at få væsentlig indflydelse på resultatet i 2014.

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

■ ■ **FORVENTNINGER TIL 2014**

Gyldendal er, som forlag i hele verden, i en overgang, hvor fortiden er analog, mens fremtiden bliver tiltagende digital, men fortsat med en kombination af analoge og digitale produkter, der supplerer hinanden. Det betyder, at Gyldendal-forlagene investerer både i analoge udgivelsesaktiviteter og i betydelig udvikling af nye digitale produkter, tjenester og forretningsmodeller. Indtægterne fra de digitale forretninger var også i 2013 mindre end omkostningerne.

Gyldendal vil i 2014 fortsat tilføre ressourcer til udvikling af digitale produkter, tjenester og forretningsmodeller både på uddannelsesområdet og til det generelle marked.

Gyldendal forventer et svagt faldende privat bogmarked og et svagt stigende uddannelsesmarked. I dette marked forventer Gyldendal at styrke sin markedsposition, og at koncernen i 2014 vil opnå en omsætning og et resultat før skat på samme niveau som i 2013.

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

■ RISIKOFORHOLD

Forretningsmæssige risici

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

Finansielle risici

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

Valutarisici

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

Renterisici

Koncernens nettorentebærende gæld, der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler, er i årets løb faldet fra en nettogæld på 15 mio. kr. til nettorentebærende aktiver på 57 mio. kr. Hovedparten af koncernens lån er variabelt forrentet. En ændring i markedsrenten påvirker koncernens driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. Ét procentpoints renteændring påvirker koncernens resultat og egenkapital med maksimalt 0,2 mio. kr.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig væsentligst til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, værdipapirer og likvide beholdninger. I relation til likvide beholdninger og værdipapirer anvender koncernen alene anerkendte banker med høj kredit-rating. Koncernens største debitorgruppe er boghandlere. På koncernens vegne administreres inddrivelsen af disse tilgodehavender af Nordisk Bog Center A/S. Her foretages en løbende

vurdering af risikoen for tab, og der foretages nedskrivning til imødegåelse heraf. Bogklubmedlemmer er en anden stor debitorgruppe, som løbende kreditvurderes. Også her foretages nedskrivning til imødegåelse af risikoen for tab. De realiserede tab, for koncernen som helhed, har i de seneste år ligget på mindre end én procent af omsætningen.

Pengestrømme og likviditetsrisici

Pengestrømme fra driften blev 139 mio. kr. mod 77 mio. kr. i 2012. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgjorde pengestrømmene -102 mio. kr., heraf 40 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer, mod -56 mio. kr. i 2012. Koncernens likviditetsberedskab i mio. kr. pr. 31. december kan specificeres således:

	2013	2012	2011
Likvide beholdninger og værdipapirer	111	34	17
Uudnyttede trækingsfaciliteter	53	81	104
Koncernens likviditetsberedskab	164	115	121

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.

Selskabsledelse og samfundsansvar

SELSKABSLEDELSE

Gyldendal forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, som de er beskrevet af 'Komitéen for god Selskabsledelse' med seneste nye anbefalinger fra maj 2013. Anbefalingerne er indarbejdet i NASDAQ OMX Copenhagen A/S' 'Regler for udstedere af aktier' pr. 1. juni 2013, som Gyldendal er underlagt som børsnoteret selskab.

Som anbefalet af Komitéen for god Selskabsledelse rapporterer Gyldendal fra 2013 i skemaform i forhold til komitéens anbefalinger. Gyldendals lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/governance.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2013.

SAMFUNDSANSVAR

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

Gyldendals fokus på samfundsansvar omfatter særligt arbejdet med at værne om ytringsfriheden og med at stimulere læsning gennem en mangfoldig udgivelsespolitik båret af kvalitet. Det fordrer dygtige og engagerede medarbejdere, der formår at indgå i et konstruktivt og afbalanceret samarbejde med forfattere og andre rettighedshavere.

Gyldendals væsentligste miljøpåvirkning er forårsaget af bogproduktionen. Gyldendal har på den baggrund prioriteret indsatsen for en ansvarlig miljømæssig adfærd inden for dette område. Gyldendals etiske regler, der skal efterleves af alle selskaber i Gyldendal-koncernen og af de leverandører, som Gyldendal samarbejder med, er tilgængelige på <http://ir.gyldendal.dk/regler.cfm> og vil i de kommende år undergå en revision under hensyntagen til en mere eksplicit integrering af hensynet til menneskerettigheder i samarbejdet med Gyldendals hovedleverandører.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <http://ir.gyldendal.dk/sr.cfm>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2013.

Aktionærinformation

SELSKABSMEDDELELSER 2013/2014

18. januar 2013	Ændring af forventet resultat for 2012
25. februar 2013	Gyldendal får tilfredsstillende resultat i et vigende marked
7. marts 2013	Finanskalender 2013 – revideret
21. marts 2013	Gyldendal lukker sine online-butikker og åbner streamingtjeneste
22. marts 2013	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2013
18. april 2013	Periodemeddelelse 1. kvartal 2013
18. april 2013	Forløb af ordinær generalforsamling 18. april 2013
27. juni 2013	Flagning store aktionærer
27. august 2013	Borgens Forlag bliver en del af Gyldendal-koncernen
27. august 2013	Halvårsrapport 2013
14. november 2013	Gyldendal opjusterer forventningen til årets resultat
18. december 2013	Finanskalender 2014
14. januar 2014	Finanskalender 2014 – revideret

FINANSKALENDER 2014

24. februar 2014	Årsregnskabsmeddelelse og digital årsrapport
9. april 2014	Periodemeddelelse
9. april 2014	Generalforsamling
25. august 2014	Halvårsrapport
17. november 2014	Periodemeddelelse

STORAKTIONÆRER

Aktionærerne angivet nedenfor har givet oplysning om ejerskab på mindst 5 pct. pr.

31. december 2013:

	Ejerandel i pct.	Stemmeandel i pct.
Museumsfonden af 7. december 1966 Gl. Strandvej 13, 3050 Humlebæk	32,4	60,8
Chr. Augustinus Fabrikker A/S Amaliegade 47, 1256 København K	28,1	15,8
Bente og Lars Ole Kornum Prins Valdemars Vej 43, 2820 Gentofte	10,1	7,6
MP Pension Lyngbyvej 20, 2100 København Ø	5,1	0,6

Der henvises til side 27 vedrørende oplysninger om aktieklasser, egne aktier og stemmerettigheder.

Bestyrelse og direktion

■ ■ BESTYRELSE

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

Den samlede bestyrelse fungerer samtidig som revisionsudvalg.

POUL ERIK TØJNER

Formand

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959
Indtrådt i bestyrelsen 2004 og senest genvalgt i 2013. Ikke uafhængigt bestyrelsesmedlem som følge af tilknytning til Museumsfonden af 7. december 1966.

Direktør for

Museumsfonden af 7. december 1966
Louisiana-Fonden

Medlem af bestyrelsen i

C.L. Davids Fond og Samling
Dronning Margrethes og Prins Henriks Fond

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2013: 0

PREBEN MEJER

Direktør, mejer.com ApS, født 1952

Indtrådt i bestyrelsen 2006 og senest genvalgt i 2013, Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Elcon A/S
IVS A/S
IVS II GP ApS
Fugldal Holding ApS
Topas A/S
Publizon A/S
Forlaget Systime A/S
Aarhus Kunsthø

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2013: 0

MERETE ELDRUP

Næstformand

Formand for revisionsudvalget

Adm. direktør for TV2 DANMARK A/S, født 1963
Indtrådt i bestyrelsen 2010 og senest genvalgt i 2013. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Foreningen Nykredit
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S
Rambøll Gruppen A/S
Bestyrelsesmedlem i fem TV2 DANMARK A/S-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2013: 0

KATRINE COHEN

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

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2013: 0

JENS DUE OLSEN

Cand. polit., født 1963

Indtrådt i bestyrelsen 2013. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Amrop A/S (formand)
Atchik Realtime A/S (formand)
Auriga Industries A/S (formand)
Kompan A/S (formand og revisionsudvalgsformand)
NKT Holding A/S (formand)
Pierre.dk A/S (formand)
Bladt Industries A/S (næstformand og revisionsudvalgsformand)
Cryptomathic A/S
Heptagon Advanced Micro Optics Inc. (revisionsudvalgsformand)
Industriens Pensionsforsikring A/S (investeringsudvalgsmedlem)
LD Equity 2 K/S Investeringskomité
Royal Unibrew A/S

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2013: 0

HENNING PERSSON

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1959
Valgt af medarbejderne i koncernen ved suppleringsvalg i 2012.

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2013: 0

ANITTA AAEN SUNDBY

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

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2013: 0

LENE TRANBERG

Arkitekt, MAA, stifter og partner i Lundgaard og Tranberg Arkitekter, født 1956
Indtrådt i bestyrelsen 2011 og senest genvalgt i 2013. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Lundgaard & Tranberg Arkitekter A/S (formand)
Danmarks Nationalbanks Jubilæumsfond af 1968

Æresmedlem af

The American Institute of Architects

Adjungeret professor

Kunstakademiets Arkitektskole

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2013: 0

■ ■ DIREKTION

STIG ANDERSEN

Adm. direktør

Født 1953
Tiltrådt som adm. direktør 1999

Medlem af bestyrelsen i

Teatret Republique (formand)
Forlæggerforeningen
Copenhagen Film Festivals
Bestyrelsesmedlem i fem Gyldendal datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 1.393 B-aktier
Handel i 2013: 0

BJARNE PONIKOWSKI

Direktør

Født 1961
Tiltrådt som direktør 2008

Medlem af bestyrelsen i

Bestyrelsesmedlem i seks Gyldendal datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 300 B-aktier
Handel i 2013: 0

Ledelsespåtegning

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for Gyldendal A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2014

Direktion

Stig Andersen
administrerende direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Merete Eldrup
næstformand

Katrine Cohen

Preben Mejer

Jens Due Olsen

Henning Persson

Anitta Aaen Sundby

Lene Tranberg

De uafhængige revisorerers erklæringer

Til kapitalejerne i Gyldendal A/S

■ ■ PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

■ ■ UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 24. februar 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kjelgaard
statsautoriseret revisor

Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor

Koncernens virksomheder

Tusinde kroner

2013

2012

MODERSELSKAB

GYLDENDAL A/S

Nettoomsætning	659.186	674.044
Årets resultat før skat (ekskl. udlodninger fra og nedskrivninger af tilknyttede virksomheder)	33.735	32.017
Årets resultat (ekskl. indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	24.216	22.817
Aktiekapital	22.400	22.400
Egenkapital	241.730	233.727
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	310	320

Pr. 1. januar 2013 fusioneret med Gyldendal Akademisk A/S

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

DATTERVIRKSOMHEDER

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)

Nettoomsætning	80.476	79.381
Årets resultat før skat	6.994	2.959
Aktiekapital	20.000	20.000
Egenkapital	77.530	73.283
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	92	100

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

ROSINANTE&CO A/S (100%)

Nettoomsætning	97.189	95.652
Årets resultat før skat	14.726	10.285
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	32.929	30.775
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	36	37

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

Tusinde kroner 2013 2012

BORGENS FORLAG A/S (100%)

Nettoomsætning	4.562	-
Årets resultat før skat	453	-
Aktiekapital	900	-
Egenkapital	7.336	-
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	2	-

Mosedalsvej 15
2500 Valby
Telefon 33 37 05 05
CVR: 54 96 54 19

Virksomheden blev erhvervet pr. 1. september 2013

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Nettoomsætning	68.220	62.294
Årets resultat før skat	4.518	576
Aktiekapital	3.000	3.000
Egenkapital	25.960	22.655
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	49	51

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

FLEXIONAL APS (100%)

Nettoomsætning	2.171	2.195
Årets resultat før skat	1.129	1.125
Aktiekapital	125	125
Egenkapital	11.538	12.692
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1	1

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

PUBLIZON A/S (54%)

Nettoomsætning	6.184	5.796
Årets resultat før skat	83	53
Aktiekapital	556	556
Egenkapital	2.397	2.323
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	5	5

Skt. Pauls Gade 25
8000 Århus C
Telefon 70 27 97 37
CVR: 28 99 06 69

ASSOCIERET VIRKSOMHED

STORYTEL A/S (30%)

Nettoomsætning	214	-
Årets resultat før skat	-180	-
Aktiekapital	297	-
Egenkapital	387	-
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1	-

Klareboderne 3
1001 København K
Telefon 33 75 55 55
CVR: 35 20 76 00

Virksomheden blev stiftet pr. 2. april 2013



ORD

TAL

Resultatopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2013	2012	2013	2012
Nettoomsætning	2	659.186	674.044	858.633	855.837
Vareforbrug	3	218.225	241.166	211.358	220.210
Honorar til forfattere m.fl.		121.586	116.308	154.160	158.240
Bruttoavance		319.375	316.570	493.115	477.387
Andre driftsindtægter		8.979	10.082	0	0
Andre eksterne omkostninger	4	120.736	126.995	154.128	158.766
Bruttofortjeneste		207.618	199.657	338.987	318.621
Personaleomkostninger	5	157.969	157.010	245.437	244.927
Af- og nedskrivninger	6	14.761	9.278	37.215	25.528
Driftsresultat		34.888	33.369	56.335	48.167
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.000	13.000	0	0
Resultat før finansielle poster		38.888	46.369	56.335	48.167
Finansielle indtægter	7	630	429	661	439
Finansielle omkostninger	8	1.782	1.780	2.192	3.431
Resultat før skat		37.735	45.017	54.804	45.174
Skat af årets resultat	15	9.520	9.200	17.673	13.055
Årets resultat		28.216	35.817	37.131	32.119

Fordeling af årets resultat:

Moderselskabets aktionærer				37.097	32.101
Minoritetsinteresser				34	18
Årets resultat				37.131	32.119

Forslag til resultatdisponering:

Udbytte til aktionærene		22.400	22.400		
Overført til næste år		5.816	13.417		
Årets resultat		28.216	35.817		

Bestyrelsen indstiller udbytte for året på 20 kr. pr. aktie (2012: 20 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

Resultat pr. aktie (EPS)		16		36,70	31,75
---------------------------------	--	-----------	--	--------------	--------------



Totalindkomstopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2013	2012	2013	2012
Årets resultat		28.216	35.817	37.131	32.119
Anden totalindkomst					
Dagsværdiregulering af sikrings-instrumenter	25	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	15	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
Totalindkomst i alt		28.216	35.817	37.131	32.119
Fordeling af totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer				37.097	32.101
Minoritetsinteresser				34	18
Totalindkomst				37.131	32.119

Balance pr. 31. december

Tusinde kroner			Gyldendal	Gyldendal-koncernen	
AKTIVER	Note	2013	2012	2013	2012
<i>Langfristede aktiver</i>					
<i>Immaterielle aktiver</i>					
	9				
Goodwill		6.332	6.332	10.343	10.343
Udgivelsesrettigheder		16.137	18.576	18.967	25.233
IT brugsrettigheder		542	1.432	7.221	1.432
Domænerettigheder		0	0	8.170	13.170
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.559	1.362	14.983	9.611
Igangværende udviklingsprojekter		993	0	993	1.427
		26.563	27.702	60.677	61.216
<i>Materielle aktiver</i>					
	10				
Grunde og bygninger		62.395	50.321	101.142	90.571
Tekniske anlæg og maskiner		1.235	1.090	58.071	65.715
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.515	2.656	3.628	4.587
Indretning af lejede lokaler		130	173	130	173
Aktiver under opførelse		17.419	12.287	17.419	18.627
		83.694	66.527	180.390	179.673
<i>Finansielle aktiver</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	66.400	63.097	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	567	0	567	0
Værdipapirer	11	40.088	0	40.088	0
Andre finansielle tilgodehavender	12	0	769	0	769
		107.055	63.866	40.655	769
Langfristede aktiver i alt		217.312	158.095	281.722	241.658
<i>Kortfristede aktiver</i>					
<i>Varebeholdninger</i>					
Varer under fremstilling		20.916	19.845	23.279	22.637
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		72.480	80.835	85.260	95.872
		93.396	100.680	108.539	118.509
<i>Tilgodehavender</i>					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	13	54.116	58.839	167.491	186.425
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.781	38.428	0	0
Andre finansielle tilgodehavender	12	0	612	0	612
Andre tilgodehavender		37.404	33.041	51.572	49.381
Periodeafgrænsningsposter		20.270	19.666	26.999	28.268
		119.571	150.586	246.062	264.686
Likvide beholdninger	14	53.834	29.695	71.125	35.777
Kortfristede aktiver i alt		266.801	280.961	425.726	418.972
Aktiver i alt		484.114	439.056	707.448	660.630

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
PASSIVER	Note	2013	2012	2013	2012
<i>Egenkapital</i>					
Aktiekapital		22.400	22.400	22.400	22.400
Overført resultat		219.330	211.327	306.096	289.211
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		241.730	233.727	328.496	311.611
Egenkapital tilhørende minoritets-interesser		0	0	1.098	1.064
Egenkapital i alt		241.730	233.727	329.594	312.675
Forpligtelser					
<i>Langfristede forpligtelser</i>					
Prioritetsgæld	21	0	0	37.463	39.907
Bankgæld	20	0	0	2.813	3.563
Pensionsforpligtelser	18	3.424	2.992	3.424	2.992
Udskudt skat	15	3.132	8.085	18.083	22.754
Anden gæld	19	718	718	718	718
Langfristede forpligtelser i alt	17	7.274	11.795	62.501	69.934
<i>Kortfristede forpligtelser</i>					
Prioritetsgæld	21	0	0	2.363	2.241
Bankgæld	20	0	0	757	2.058
Pensionsforpligtelser	18	385	244	385	244
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.007	20.900	39.907	34.832
Gæld til tilknyttede virksomheder		48.865	29.230	0	0
Selskabsskat	15	6.460	3.011	11.062	3.873
Anden gæld	19	129.919	121.945	219.466	207.347
Periodeafgrænsningsposter		24.544	15.804	38.483	25.026
Andre hensatte forpligtelser	22	2.930	2.400	2.930	2.400
Kortfristede forpligtelser i alt		235.110	193.534	315.353	278.021
Forpligtelser i alt		242.384	205.329	377.854	347.955
Passiver i alt		484.114	439.056	707.448	660.630
Eventualforpligtelser m.v.	23				
Nærtstående parter	24				
Finansielle aktiver og forpligtelser	25				
Køb af virksomheder	26				

Egenkapitaloppgørelse

Tusinde kroner	Aktiekapital	Overført resultat	Gyldendal I alt
Egenkapital 01.01.2012	22.400	186.653	209.053
Tilgang i forbindelse med fusion	0	9.069	9.069
Egenkapital 01.01.2012	22.400	195.722	218.122
Årets resultat 2012	0	35.817	35.817
Totalindkomst for året	0	35.817	35.817
Udbytte	0	-22.400	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.188	2.188
	0	-20.212	-20.212
Egenkapital 31.12.2012	22.400	211.327	233.727
Årets resultat 2013	0	28.216	28.216
Totalindkomst for året	0	28.216	28.216
Udbytte	0	-22.400	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.188	2.188
	0	-20.212	-20.212
Egenkapital 31.12.2013	22.400	219.330	241.730

Tusinde kroner	Gyldendal-koncernen				
	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2012	22.400	277.322	299.722	1.046	300.768
Årets resultat 2012	0	32.101	32.101	18	32.119
Totalindkomst for året	0	32.101	32.101	18	32.119
Udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.188	2.188	0	2.188
	0	-20.212	-20.212	0	-20.212
Egenkapital 31.12.2012	22.400	289.211	311.611	1.064	312.675
Årets resultat 2013	0	37.097	37.097	34	37.131
Totalindkomst for året	0	37.097	37.097	34	37.131
Udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.188	2.188	0	2.188
	0	-20.212	-20.212	0	-20.212
Egenkapital 31.12.2013	22.400	306.096	328.496	1.098	329.594
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 i selskabets kapital i de seneste fem år.

Egne aktier

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

I 2013 blev der hverken købt eller afhændet egne aktier. Hermed ejer Gyldendal fortsat 9,74 % af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2013.

Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

Pengestrømsopgørelse

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	Note	2013	2012	2013	2012
Driftsresultat		34.888	33.369	56.335	48.167
Af- og nedskrivninger	6	14.761	9.278	37.215	25.528
Andre ikke kontante bevægelser		-4	-675		-1.039
Ændring i:					
Varebeholdninger		9.779	9.463	12.464	11.001
Tilgodehavender		44.710	-1.902	20.986	-13.837
Kortfristede forpligtelser		16.006	100	28.836	21.829
Pengestrømme fra driften		120.140	49.633	155.836	91.648
Modtagne finansielle indtægter	7	630	429	661	439
Betalte finansielle omkostninger	8	-1.782	-1.780	-2.192	-3.431
Afregnet selskabsskat	15	-11.024	-11.140	-15.154	-11.180
Pengestrømme fra driftsaktivitet		107.964	37.142	139.151	77.475
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		9.000	12.200	-	-
Køb af immaterielle aktiver	9	-6.350	-1.743	-11.518	-7.969
Køb af materielle aktiver	10	-19.028	-7.207	-20.674	-10.190
Salg af materielle aktiver	10	199	382	408	382
Køb af finansielle aktiver	11	-40.655	0	-40.655	0
Salg af finansielle aktiver	12	769	1.537	769	1.381
Køb af virksomheder	26	-7.548	0	-7.548	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-63.613	5.169	-79.218	-16.396
Afdrag på prioritetsgæld		0	0	-2.322	-17.174
Afdrag på bankgæld		0	0	-750	-2.795
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-20.212	-20.212	-20.212	-20.212
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-20.212	-20.212	-23.284	-40.181
Ændring i likvider		24.139	22.099	36.649	20.898
Likvider primo		29.695	7.596	34.469	13.571
Likvider ultimo		53.834	29.695	71.118	34.469
Der fordeler sig således:					
Likvide beholdninger	14	53.834	29.695	71.125	35.777
Træk på kassekredit		0	0	-7	-1.308
		53.834	29.695	71.118	34.469

Noteoversigt

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



Anvendt regnskabspraksis

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

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

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at værdipapirer måles til dagsværdi.

Selskabet er pr. 1. januar 2013 fusioneret med datterselskabet Gyldendal Akademisk A/S. Fusionen er sket ved anvendelse af sammenlægningsmetoden, hvorefter sammenligningstal er tilpasset.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene som hovedregel ikke. Som følge af, at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2012 og tilhørende noter, er disse udeladt.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Gyldendal A/S har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 19, Personaleydelser
- IFRS 13, Dagsværdimåling
- IASB forbedringer, Diverse mindre ændringer

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

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

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

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, er det nødvendigt at ledelsen foretager vurderinger og 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 foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

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 domænerettigheder

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnet goodwill- og domænerettigheder kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill- og domænerettigheder 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 domænerettigheder er pr. 31. december 2013 19 mio. kr. (2012: 23 mio. kr.). For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 9 (immaterielle aktiver).

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris eller dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet

for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Koncernregnskabet

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

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

Konsolideringsprincipper

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

Minoritetsinteresser

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet (overtagelse af kontrol). Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten ved foretagne omvurderinger. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatet på overtagelsestidspunktet. Hvis en virksomhedssammenslutning ved første regnskabsmæssige indregning kun kan opgøres midlertidigt, indregnes reguleringer til goodwillbeløbet eller til den regnskabsmæssige værdi af aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen. Solgte virksomheder indgår i resultatet frem til afhændelsestidspunktet, der er det tidspunkt, hvor kontrollen overgår til tredjemand.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatet.

Ved fusion med koncerninterne selskaber anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab indregnes til regnskabsmæssige værdier. Sammenligningstal tilpasses.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

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 administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat vedrørende ikke-afskrivningsberettigede ejendomme (grunde) opgøres med udgangspunkt i en antagelse om genindvinding ved salg.

Udskudt skat er opført under langfristede gældsforpligtelser med henholdsvis 24,5 %, 23,5% og 22 % fordelt efter forventet forfald. Skatteaktiver indregnes alene, når det vurderes, at det fremtidige fradrag kan anvendes af selskabet eller øvrige selskaber, som indgår i sambeskatningen. Udskudte skatteaktiver indregnes – enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver – med den værdi, hvortil aktiverne forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud opføres som aktiver, når det er sandsynligt, at de inden for et kortere åremål vil reducere fremtidige skattebetalinger. For de sambeskattede virksomheder afsættes udskudte skatteforpligtelser eller skatteaktiver i de enkelte virksomheder.

Skat, der kan henføres til poster, som indregnes direkte på egenkapitalen, føres ligeledes på egenkapitalen.

Resultat- og totalindkomstopgørelsen

Nettoomsætning

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

Indtægter fra salg af digitale abonnementer periodiseres og indtægtsføres i takt med den indtægtsskabende aktivitet, som typisk vil være over abonnementsperioden.

Vareforbrug

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

Personaleomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele fra tilknyttede virksomheder

I moderselskabet omfatter regnskabsposten årets udbytte fra tilknyttede virksomheder.

Udbytte fra tilknyttede virksomheder indregnes, når der er erhvervet endelig ret til at modtage udbytte. Dette vil typisk være på tidspunktet for generalforsamlingen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, kursreguleringer, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld.

Balancen

Immaterielle aktiver

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

Erhvervede rettigheder måles til anskaffelseskost 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 med ubestemmelige brugstider amortiseres ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, når det vedrører produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i

resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Forudbetaling på immaterielle aktiver måles til anskaffelsespris, som omfatter direkte omkostninger, der er tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til færdiggørelse af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet tages i brug. Afskrivning på aktivet påbegyndes, når aktivet tages i brug.

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger måles til 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. balancedagen. Der afskrives ikke på grunde.

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.

Aktiver under opførelse måles til anskaffelsespris, som omfatter direkte omkostninger, der er tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til færdiggørelse af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet tages i brug. Afskrivning på aktivet påbegyndes, når aktivet tages i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Finansielle aktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab, og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

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

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

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

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under henholdsvis langfristede og kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer. Værdipapirer indgår i kategorien finansielle aktiver, som besiddes med handel for øje. Værdipapirer, som besiddes med handel for øje, måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes direkte i resultatet.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer.

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 samt kapitalandele i associerede virksomheder

Ved regnskabsårets afslutning gennemgås de regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver med bestemt levetid med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis en sådan indikation er til stede, skønnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå omfanget af en eventuel værdiforringelse. Aktiver med ubestemmelige levetider, herunder goodwill, underkastes en årlig test for værdiforringelse, samt hvis der er indikationer på værdiforringelse. Genindvindingsværdien vurderes til dagsværdi fratrukket salgsmkostninger 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 den pengestrømsfrembringende enheds) genindvindingsværdi skønnes at være mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatet. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varer under fremstilling måles til kostpris/fremstillingspris, eller nettorealisationsværdi, 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 ved anvendelse af en hensættelseskonto

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Egenkapital

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

Pensionsforpligtelser

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

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

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

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

Hensatte forpligtelser

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

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

I forbindelse med salg af varer med ombytningsret hensættes til dækning af ukurans på de varer, der forventes ombyttet.

Bank- og prioritetsgæld

Bank- og prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles bank- og prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Anden gæld

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

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

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

Leje- og leasingforhold

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

Pengestrømsopgørelse

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede kassekreditter, der indgår som en del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

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

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

Nettoomsætning vedrører salg til eksterne kunder.

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

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

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

Intern samhandel finder sted på markedsvilkår.

Nøgletalsdefinitioner

Nettoarbejdskapital (NWC) = Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser - øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser

Investeret kapital, inkl. goodwill = NWC + materielle anlægsaktiver + immaterielle anlægsaktiver inkl. indregnet goodwill + akkumulerede amortiseringer

Nettorentebærende gæld = Rentebærende forpligtelser - rentebærende aktiver - likvide beholdninger

Overskudsgrad (EBITDA-margin) =
$$\frac{\text{Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)}}{\text{Omsætning}}$$

Overskudsgrad (EBITA-margin) =
$$\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITA)}}{\text{Omsætning}}$$

Overskudsgrad (EBIT-margin) =
$$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Omsætning}}$$

Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill) =
$$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$$

Finansiel gearing =
$$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Soliditetsgrad =
$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Egenkapitalforrentning =
$$\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Aktuel EPS (Resultat pr. aktie) =
$$\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. antal aktier}}$$

Udbytte pr. aktie =
$$\frac{\text{Udbyttepct.} \times \text{aktiens pålydende værdi} \times \text{justeringsfaktor}}{100}$$

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

SEGMENTOPLYSNINGER - PRIMÆRT SEGMENT

Tusinde kroner	Koncernen 2013				Koncernen 2012			
	Forlag	Distribution	Eliminering	i alt	Forlag	Distribution	Eliminering	i alt
Ekstern omsætning	825.025	33.608	0	858.633	825.641	30.196	0	855.837
Intern omsætning	4.137	55.223	-59.360	0	6.349	57.176	-63.525	0
Nettoomsætning	829.162	88.831	-59.360	858.633	831.990	87.372	-63.525	855.837
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	-781.537	-80.121	59.360	-802.298	-789.518	-81.678	63.525	-807.671
Driftsresultat	47.625	8.710	0	56.335	42.472	5.694	0	48.166
Finansielle indtægter	864	390	-593	661	848	289	-698	439
Finansielle omkostninger	-1.892	-893	593	-2.192	-2.283	-1.846	698	-3.431
Resultat før skat	46.597	8.207	0	54.804	41.037	4.137	0	45.174
Skat	-14.635	-3.038	0	-17.673	-12.009	-1.046	0	-13.055
Årets resultat	31.962	5.169	0	37.131	29.028	3.091	0	32.119
Langfristede aktiver	178.059	125.457	-61.883	241.633	186.919	135.112	-80.373	241.658
Kortfristede aktiver	423.168	114.555	-71.908	465.815	400.497	121.067	-102.592	418.972
Segmentaktiver	601.227	240.012	-133.791	707.448	587.416	256.179	-182.965	660.630
Aktiver i alt	601.227	240.012	-133.791	707.448	587.416	256.179	-182.965	660.630
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	27.744	9.996	0	37.740	13.403	4.756	0	18.159
Afskrivninger	16.900	20.315	0	37.215	13.195	12.243	0	25.438
Egenkapital	299.295	91.465	-61.166	329.594	304.750	88.298	-80.373	312.675
Langfristede forpligtelser	7.197	56.021	-717	62.501	13.442	56.492	0	69.934
Kortfristede forpligtelser	294.735	92.526	-71.908	315.353	269.224	111.389	-102.592	278.021
Segmentforpligtelser	301.932	148.547	-72.625	377.854	282.666	167.881	-102.592	347.955
Segmentpassiver	601.227	240.012	-133.791	707.448	587.416	256.179	-182.965	660.630

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

OMSÆTNING OG LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

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

Tusinde kroner	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2013	2012	31.12.2013	31.12.2012
Danmark	833.348	824.835	241.633	241.658
EU og EØS lande	25.285	31.002	0	0
I alt	858.633	855.837	241.633	241.658

Note
3

VAREFORBRUG

		Gyldendal	Gyldendal-koncernen	
Tusinde kroner	2013	2012	2013	2012
Vareforbrug	225.509	245.925	221.327	223.508
Årets forskydning i varebeholdninger	-7.284	-4.759	-9.969	-3.298
Vareforbrug i alt	218.225	241.166	211.358	220.210

Note
4

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:

Lovpligtig revision	646	722	1.071	1.203
Skatterådgivning	79	41	84	41
Andre ydelser	185	75	369	315
Samlet honorar	910	838	1.524	1.559

Note
5

PERSONALEOMKOSTNINGER

Bestyrelse:

Formand	350	350	350	350
Næstformand	175	175	175	175
Øvrige seks medlemmer	600	600	655	655
	1.125	1.125	1.180	1.180

Direktion:

Lønninger og gager	4.521	4.248	4.521	4.248
Pension, bidragsbaseret	729	718	729	718
Pension, ydelsesbaseret	100	100	100	100
	5.350	5.066	5.350	5.066

Andre ledende medarbejdere:

Lønninger og gager	3.981	3.422	11.198	8.648
Pension, bidragsbaseret	398	353	930	1.057
	4.379	3.775	12.128	9.525

Øvrige medarbejdere:

Lønninger og gager	132.603	132.521	204.695	206.981
Pension, bidragsbaseret	11.924	12.171	16.202	16.394
Pension, ydelsesbaseret	-106	-256	-106	-256
Andre omkostninger til social sikring mv.	2.694	2.608	5.988	6.037
	147.115	147.044	226.779	229.156
Personaleomkostninger i alt	157.969	157.010	245.437	244.927

Det gennemsnitlige antal ansatte	310	320	494	513
----------------------------------	-----	-----	-----	-----

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. Pensionsforpligtelser til direktionen fremgår af note 18.

Der eksisterer herudover ingen særlige godtgørelsesaftaler for moderselskabets direktion og andre ledende medarbejdere i koncernen, som realiseres ved en eventuel virksomhedsovertagelse eller fratrædelse.

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

Note
6

AF- OG NEDSKRIVNINGER

Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Afskrivninger:				
Udgivelsesrettigheder	6.148	6.354	11.599	10.184
IT brugsrettigheder	1.113	1.225	1.853	1.225
Udviklingsprojekter	727	194	1.521	2.298
Indretning af lejede lokaler	44	44	44	45
Bygninger	0	0	1.579	1.585
Tekniske anlæg og maskiner	917	603	8.776	8.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	691	806	1.376	1.601
	9.640	9.226	26.748	25.438
Nedskrivninger:				
Nedskrivning af udviklingsprojekter	3.211	0	3.211	0
Nedskrivning af domænerettigheder	0	0	5.000	0
	3.211	0	8.211	0
Tab på afhændede aktiver:				
Tab på immaterielle aktiver	1.900	0	1.900	0
Tab ved salg af driftsmidler	10	52	356	90
	1.910	52	2.256	90
Af- og nedskrivninger i alt	14.761	9.278	37.215	25.528

Note
7

FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter af bankindeståender mv.	582	392	661	439
Renter tilknyttede virksomheder	48	37	0	0
Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	630	429	661	439

Note
8

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter på bankgæld	931	1.296	297	1.873
Renter på prioritetsgæld	0	0	587	1.210
Renter tilknyttede virksomheder	641	451	0	0
Øvrige renteudgifter	210	33	1.308	348
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	1.782	1.780	2.192	3.431

IMMATERIELLE AKTIVER

Tusinde kroner	Gyldendal				
	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Igangværende udviklings- projekter
Kostpris 1/1 2012	6.332	60.733	10.448	4.128	0
Tilgang	0	0	242	1.486	0
Kostpris 31/12 2012	6.332	60.733	10.690	5.614	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	5.608	0	0	0
Tilgang	0	0	223	5.134	993
Afgang	0	-6.000	0	0	0
Kostpris 31/12 2013	6.332	60.341	10.913	10.748	993
Af- og nedskrivninger 1/1 2012	0	36.269	8.033	4.058	0
Årets afskrivninger	0	5.888	1.225	194	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2012	0	42.157	9.258	4.252	0
Årets afskrivninger	0	6.148	1.113	727	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	3.211	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-4.100	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2013	0	44.205	10.371	8.190	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2012	6.332	24.464	2.415	70	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	6.332	18.576	1.432	1.362	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013	6.332	16.137	542	2.559	993

	Gyldendal-koncernen					
	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Domæne- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Igang- værende udviklings- projekter
Kostpris 1/1 2012	45.539	155.134	10.526	13.335	15.637	0
Tilgang	0	0	242	0	6.300	1.427
Kostpris 31/12 2012	45.539	155.134	10.768	13.335	21.937	1.427
Overførsler	0	0	7.419	0	1.427	-1.427
Tilgang ved virksomhedskøb	0	5.608	0	0	0	0
Tilgang	0	1.625	223	0	8.677	993
Afgang	0	-6.000	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2013	45.539	156.367	18.410	13.335	32.041	993
Af- og nedskrivninger 1/1 2012	35.196	119.717	8.111	165	10.027	0
Årets afskrivninger	0	10.184	1.225	0	2.299	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2012	35.196	129.901	9.336	165	12.326	0
Årets afskrivninger	0	11.599	1.853	0	1.521	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	5.000	3.211	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-4.100	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2013	35.196	137.400	11.189	5.165	17.058	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2012	10.343	35.417	2.415	13.170	5.610	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	10.343	25.233	1.432	13.170	9.611	1.427
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013	10.343	18.967	7.221	8.170	14.983	993

IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Goodwill og domænerettigheder

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedsoptag fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele ved virksomhedssammenslutningen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill før foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

	2013	2012
Publizon A/S	4.011	4.011
Gyldendal Uddannelse	6.332	6.332
	10.343	10.343
Domænerettigheder med ubestemmelig brugstid:		
Flexional ApS	8.170	13.170
	18.513	23.513

Goodwill og domænerettigheder, som har ubestemmelig brugstid, testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

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

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

De anvendte vækstrater er baseret på brancheprognoser.

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

Til brug ved beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter for det kommende år og prognoser for de efterfølgende fire regnskabsår. For regnskabsår efter budget- og prognoseperioden (terminalperioden) er der sket en ekstrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Vækstfaktor i terminal- periode	Risikofri rente	Diskonterings- faktor før skat
	%	%	%
2013	0,5	2,00	7,20
2012	0,5	2,09	9,49

Ved opgørelse af genindvindingsværdi af domænerettighed tilknyttet Flexional ApS, er den årlige salgsvækstrate sat ned fra 5% (forventning 2012) til 0%, hvilket svarer til udviklingen fra 2012 til 2013. Dette har medført en nedskrivning på 5 mio. kr. i distributionssegmentet. Pr. balancedagen svarer genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed til 8,2 mio. kr.

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

MATERIELLE AKTIVER
Tusinde kroner

Gyldendal

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1/1 2012	54.155	15.432	8.522	6.539	0
Tilgang i forbindelse med fusion	0	309	1.993	0	366
Tilgang	0	623	839	5.747	0
Afgang	0	0	-1.139	0	0
Kostpris 31/12 2012	54.155	16.364	10.215	12.286	366
Tilgang	12.074	1.062	759	5.133	0
Afgang	0	0	-1.093	0	0
Kostpris 31/12 2013	66.229	17.426	9.881	17.419	366
Af- og nedskrivninger 1/1 2012	3.834	14.487	5.696	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion	0	184	1.860	0	148
Årets afskrivninger	0	603	758	0	44
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-755	0	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2012	3.834	15.274	7.559	0	192
Årets afskrivninger	0	917	691	0	44
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-884	0	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2013	3.834	16.191	7.366	0	236
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2012	50.321	945	2.826	6.539	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	50.321	1.090	2.656	12.286	174
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013	62.395	1.235	2.515	17.419	130

Gyldendal-koncernen

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Indretning af lejede lokale
Kostpris 1/1 2012	130.359	142.068	24.245	10.899	812
Tilgang	0	745	1.702	7.728	16
Afgang	0	0	-2.204	0	0
Kostpris 31/12 2012	130.359	142.813	23.743	18.627	828
Overførsler	0	0	0	-7.419	0
Tilgang	12.299	1.132	1.032	6.211	0
Afgang	-1.192	-7.980	-4.761	0	0
Kostpris 31/12 2013	141.466	135.965	20.014	17.419	828
Af- og nedskrivninger 1/1 2012	38.203	68.599	18.945	0	609
Årets afskrivninger	1.585	8.500	1.601	0	45
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-1.391	0	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2012	39.788	77.099	19.155	0	654
Årets afskrivninger	1.580	8.775	1.376	0	44
Afskrivninger afhændede aktiver	-1.044	-7.980	-4.145	0	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2013	40.324	77.894	16.386	0	698
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2012	92.156	73.469	5.300	10.899	203
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	90.571	65.714	4.588	18.627	174
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013	101.142	58.071	3.628	17.419	130

FINANSIELLE AKTIVER

Gyldendal

Tusinde kroner	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Værdipapirer
Kostpris 1/1 2012	148.750	0	0
Tilgang	0	0	0
Afgang i forbindelse med fusion	-17.276	0	0
Kostpris 31/12 2012	131.474	0	0
Tilgang	8.500	567	40.088
Afgang	0	0	0
Kostpris 31/12 2013	139.974	567	40.088
Nedskrivninger 1/1 2012	-68.377	0	0
Nedskrivninger	0	0	0
Afgang	0	0	0
Nedskrivninger 31/12 2012	-68.377	0	0
Nedskrivninger	-5.197	0	0
Afgang	0	0	0
Nedskrivninger 31/12 2013	-73.574	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2012	80.373	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	63.097	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013	66.400	567	40.088

For specifikation af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henvises til side 19
"Koncernens virksomheder"

Gyldendal-koncernen

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Værdipapirer
Kostpris 1/1 2012	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31/12 2012	0	0
Tilgang	567	40.088
Afgang	0	0
Kostpris 31/12 2013	567	40.088
Nedskrivninger 1/1 2012	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31/12 2012	0	0
Nedskrivninger	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31/12 2013	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2012	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013	567	40.088

For specifikation af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henvises til side 19
"Koncernens virksomheder"

Note
12

**ANDRE FINANSIELLE
TILGODEHAVENDER**

Gyldendal

Gyldendal-koncernen

Tusinde kroner	2013	2012	2013	2012
Andre finansielle tilgodehavender 1/1	1.381	1.382	1.381	1.382
Tilgang	0	769	0	769
Afgang	-1.381	-770	-1.381	-770
Andre finansielle tilgodehavender 31/12	0	1.381	0	1.381
DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 2,0 %	0	612	0	612
DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 5,0 %	0	260	0	260
DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 6,5 %	0	509	0	509
	0	1.381	0	1.381

Posten specificeres således:

Kortfristet del (Indenfor 1 år)	0	612	0	612
Langfristet del (mellem 2 og 5 år)	0	769	0	769

Note
13

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	54.116	58.839	167.491	186.425
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	14.617	13.391	15.310	14.196

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

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

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

Nedskrivningskonto pr. 1/1	13.391	12.209	14.196	12.556
Årets konstaterede tab	-1.395	-1.792	-1.739	-2.540
Årets ændringer	1.226	1.592	1.134	1.296
Årets nedskrivninger til dækning af tab	1.395	1.382	1.719	2.884
Nedskrivningskonto pr. 31/12	14.617	13.391	15.310	14.196

Overforfaldne nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således (nedskrevet værdi):

Overforfaldne med op til en måned	7.066	11.292	7.182	12.850
Overforfaldne mellem en og tre måneder	1.303	1.782	1.305	3.340
Overforfaldne mere end tre måneder	6.138	5.748	6.272	7.306
	14.507	18.822	14.759	23.496

Note
14

LIKVIDE BEHOLDNINGER

Konter og bankindeståender	53.834	29.695	71.125	35.777
Likvide beholdninger	53.834	29.695	71.125	35.777

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 52,5 mio. kr. (31.12.2012: 81,2 mio. kr.).

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
Tusinde kroner	2013	2012	2013	2012
Årets aktuelle skat	14.128	12.926	21.347	16.697
Årets udskudte skat	-5.046	-3.257	-3.648	-3.173
Ændring af udskudt skat tidligere år	1.209	0	1.581	0
Effekt af nedsættelse af skatteprocent	-440	0	-2.021	0
Regulering vedrørende tidligere år	-331	-469	414	-469
Skat af årets resultat	9.520	9.200	17.673	13.055
<i>Selskabsskat</i>				
Selskabsskat pr. 1/1	-3.011	-835	-3.873	1.175
Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	3.880	366	3.563	-1.645
Betalt acontoskat i året	7.733	9.915	10.264	12.825
Regulering vedrørende tidligere år	331	469	331	469
Ophørsbeskatning	-1.265	0	0	0
Årets aktuelle skat	-14.128	-12.926	-21.347	-16.697
Selskabsskat pr. 31/12	-6.460	-3.011	-11.062	-3.873
<i>Udskudt skat</i>				
Udskudt skat pr. 1/1	8.085	11.342	22.754	25.927
Regulering udskudt skat primo	-676	0	-676	0
Effekt af nedsættelse af skatteprocent	-440	0	-2.121	0
Årets udskudte skat	-3.837	-3.257	-1.874	-3.173
Udskudt skat pr. 31/12	3.132	8.085	18.083	22.754
<i>Udskudt skat vedrører</i>				
Immaterielle aktiver	97	48	2.725	3.517
Materielle aktiver	-873	2.271	10.594	11.719
Varelager	0	7.584	99	6.100
Tilgodehavender	2.179	3.675	3.437	6.948
Periodiserede indtægter	-362	-3.936	-362	-3.936
Andre hensatte forpligtelser	2.091	-1.557	1.590	-1.594
	3.132	8.085	18.083	22.754
<i>Årets effektive skatteprocent specificeres som følger:</i>				
Selskabsskatteprocent	25,0	25,0	25,0	25,0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-5,9	-15,6	0,0	0,0
Regulering vedrørende tidligere år	2,3	-1,2	7,6	1,0
Anden ikke-skattepligtig indkomst	3,3	0,0	0,0	0,0
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	1,7	4,5	3,2	2,9
Nedsættelse af skatteprocent	-1,2	0,0	-3,6	0,0
Årets effektive skatteprocent	25,2	12,7	32,2	28,9

Note
16

RESULTAT PR. AKTIE

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
Tusinde kroner	2013	2012	2013	2012
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie			37.097	32.101
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)			1.120.000	1.120.000
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)			-109.050	-109.050
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)			1.010.950	1.010.950
Resultat pr. aktie (EPS) kr.			36,70	31,75

Note
17

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

Prioritetsgæld	0	0	37.463	39.907
Bankgæld	0	0	2.813	3.563
Anden gæld	718	718	718	718
Langfristede finansielle forpligtelser	718	718	40.994	44.188
Af forpligtelsen forfalder senere end 1/1 2019	0	0	27.899	31.271

Note
18

PENSIONS-LIGNENDE FORPLIGTELSE

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

Forskydningen i pensionslignende forpligtelser, kan opgøres således:

Pensionslignende forpligtelser pr. 1/1	3.236	3.737	3.236	3.737
Anvendt i året	-382	-601	-382	-601
Hensat i året	100	100	100	100
Aktuarmæssige gevinster og tab	855	0	855	0
Pensionslignende forpligtelser pr. 31/12	3.809	3.236	3.809	3.236

I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 3,8 mio. kr. (2012: 3,2 mio. kr.) til dækning af koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere direktører. For disse ordninger foretages en aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som virksomheden skal udbetale. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om udvikling i løn, rente og dødelighed.

Pensionslignende forpligtelser specificeres således:

Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	3.809	3.236	3.809	3.236
Dagsværdi af ordningens aktiver	0	0	0	0
	3.809	3.236	3.809	3.236

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

Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	1,9 %	1,7 %	1,9 %	1,7 %
Forventet afkast på ordningens aktiver	-	-	-	-
Fremtidig lønstigningstakt	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

ANDEN GÆLD (LANGFRISTET)

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
Tusinde kroner	2013	2010	2013	2010
<i>Anden gæld specificeres således:</i>				
Jubilæumsgratiale	718	718	718	718
Jubilæumsgratiale	718	718	718	718
Af forpligtelsen forfalder efter 5 år	0	0	0	0

ANDEN GÆLD (KORTFRISTET)

<i>Anden gæld specificeres således:</i>				
Skyldig afregning til ekspeditions kunder	0	0	45.563	42.343
Honorar og kommissionsafgifter	55.952	47.179	73.356	68.869
Moms, kildeskat og arbejds- markedsbidrag	16.545	10.910	17.775	12.137
Feriepengeforpligtelse	19.258	20.317	30.225	32.154
Personale indlån	20.022	25.466	21.703	27.541
Øvrige skyldige omkostninger	16.097	17.678	26.779	22.585
Skyldig bonus til medarbejderne	2.045	395	4.065	1.718
	129.919	121.945	219.466	207.347

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

BANKGÆLD

Bankgæld specificeres således:

DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 5,685 %	0	0	3.563	4.313
Kassekredit, variabel rente 2,30 %	0	0	7	1.308
	0	0	3.570	5.621

Bankgæld indregnes således i balancen:

Kortfristede gældsforpligtelser	0	0	757	2.058
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	2.813	3.563

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 3,5 mio. kr. (2012: 4,7 mio. kr.)

PRIORITETSGÆLD

Prioritetsgæld specificeres således:

DKK, udløb 2030, effektiv variabel rente 1,050 %	0	0	39.826	42.148
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejen- dom	0	0	39.826	42.148

Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:

Kortfristede gældsforpligtelser	0	0	2.363	2.241
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	37.463	39.907

Dagsværdi af variabelt forrentet prioritetsgæld svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Note
22

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
Tusinde kroner	2013	2012	2013	2012
Forskydningen i andre hensatte forpligtelser, kan opgøres således:				
Andre forpligtelser pr. 1/1	2.400	2.400	2.400	2.400
Årets hensættelser	530	0	530	0
Andre forpligtelser pr. 31/12	2.930	2.400	2.930	2.400

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

Note
23

EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

Lejeforpligtelser vedrørende ejendomme i uopsigelighedsperioden	10.620	12.998	19.751	15.120
Kontraktlig forpligtelse vedrørende igangværende investering i nyt distributionsanlæg	0	0	0	592
Øvrige forpligtelser	1.362	2.559	1.484	2.742
	11.982	15.557	21.235	18.454
Forfald inden for 1 år	5.519	6.817	8.094	8.762
Forfald inden for 2 til 5 år	6.463	8.740	12.134	9.692
Forfald efter 5 år	0	0	1.007	0
	11.982	15.557	21.235	18.454

De fællesregistrerede virksomheder i Gyldendal-koncernen hæfter solidarisk for moms og A-skat. Moderselskabet er administrationsselskab i sambeskætningen. Selskabet hæfter derfor fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer til datterselskaber, hvor der er behov herfor. Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskaberne på i alt 2,5 mio. kr.

Sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i fast ejendom.

Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendom	-	-	38.748	40.250
--	---	---	--------	--------

Note
24

NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

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

Moderselskabet og koncernens øvrige datterforlag køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede virksomhed Nordisk Bog Center A/S. Omfanget heraf har i 2013 udgjort 52 mio. kr. (2012: 52 mio. kr.). Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2013 udgjort 8,9 mio. kr. (2012: 12,0 mio. kr.).

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra et vederlag på 151 t. kr. (2012: 151 t. kr.) ifbm. forfattervirksomhed og anden rådgivning for koncernen, samt normalt ledelsesvederlag jf. note 5, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

**FINANSIELLE AKTIVER OG
FORPLIGTELSE**

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
Tusinde kroner	2013	2012	2013	2012
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	54.116	58.839	167.491	186.425
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.781	38.428	0	0
Andre tilgodehavender	37.404	33.042	51.572	49.387
Andre finansielle tilgodehavender	0	612	0	1.381
Likvide beholdninger	53.834	29.695	71.125	35.777
Udlån og tilgodehavender	153.135	160.616	290.188	272.970
Andre kapitalandele og værdipapirer	40.088	0	40.088	0
Finansielle aktiver disponible for salg	40.088	0	40.088	0
Prioritetsgæld	0	0	39.826	42.148
Bankgæld	0	0	3.570	5.621
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.007	20.900	39.907	34.832
Gæld til tilknyttede virksomheder	48.868	26.904	0	0
Anden gæld	129.919	121.945	219.466	207.347
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	200.794	169.749	302.769	289.948

Dagsværdien for finansielle aktiver svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdihierarki:

Alle finansielle aktiver og forpligtelser, med undtagelse af værdipapirer, ligger i niveau 2 i henhold til dagsværdihierarkiet. Værdipapirer ligger i niveau 1.

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. Koncernen har ikke indgået valutaterminskontrakter.

Koncernen er ikke i væsentlig grad eksponeret for valutarisici.

For nærmere beskrivelse af koncernens risici henvises til afsnittet om særlige risici under regnskabsberetningen i nærværende årsrapport side 10-11 (risikoforhold).

Renterisici

Værdipapirer	40.088	0	40.088	0
Bankindeståender	53.834	29.695	71.125	35.777
Bankgæld	0	0	-3.570	-5.621
Prioritetsgæld	0	0	-39.826	-42.148
	93.922	29.695	67.817	-11.992

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

Bank- og prioritetsgæld med udløb:

Inden for 1 år	0	0	3.120	4.299
Mellem 2 og 5 år	0	0	12.377	12.199
Efter 5 år	0	0	27.899	31.271
	0	0	43.396	47.769
Heraf fastforrentet	0	0	3.563	4.313

FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Gyldendal

Gyldendal-koncernen

Tusinde kroner 2013 2012 2013 2012

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindeståender og bank- og prioritetsgæld. En ændring i renteniveauet på 1 %-point p.a., i forhold til balancedagens renteniveau vil påvirke årets resultat og egenkapital med maksimalt 0,2 mio. kr. (2012 indvirkning på 0,2 mio. kr.).

Likviditetsrisici

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

Kreditrisici

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	54.116	58.839	167.491	186.425
Nedskrivning til imødegåelse af tab	14.617	13.391	15.310	14.196

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

Overforfaldne nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således (nedskrevet værdi):

Overforfalden med op til 1 måned	7.066	11.292	7.182	12.850
Overforfalden mellem 1 og 3 måneder	1.303	1.782	1.305	3.340
Overforfalden mere end 3 måneder	6.138	5.748	6.272	7.306
	14.507	18.822	14.759	23.496

Optimering af kapitalstruktur

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

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

Finansiell gearing

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

Bankgæld	3.570	5.621
Prioritetsgæld	39.826	42.148
Skyldig/tilgodehavende selskabsskat	11.062	3.873
Andre finansielle tilgodehavender	-567	-1.381
Værdipapirer	-40.088	0
Likvide beholdninger	-71.125	-35.777
Nettorentebærende gæld	-57.322	14.484
Egenkapital	329.594	312.675
Finansiell gearing	-17,4	4,6

Misligholdelse af låneaftaler:

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

KØB AF VIRKSOMHEDER I 2013

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel	Overtaget stemmeandel
Borgens Forlag	Forlagsaktivitet	1. september 2013	100%	100%
Tusinde kroner		Regnskabsmæssig værdi	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi
Rettigheder		0	5.608	5.608
Varebeholdninger		2.495	-	2.495
Tilgodehavender fra salg		1.180	-	1.180
Andre tilgodehavender		1.182	-	1.182
Likvide beholdninger		952	-	952
Skyldige forfatterhonorarer		-1.063	-	-1.063
Leverandørgæld		-579	-	-579
Anden gæld		-1.275	-	-1.275
		2.892	5.608	8.500
Opgjort goodwill		0	0	0
Kostpris i alt		2.892	5.608	8.500
Kostpris betalt kontant				8.500
Overtagne likvide beholdninger				-952
Likviditetseffekt, netto				7.548

Virksomheden er overtaget pr. 1. september 2013. Af koncernens samlede nettoomsætning på 859 mio. kr., kan 4,6 mio. kr. henføres til Borgens Forlag. Af årets resultat på 55 mio. kr. kan 0,5 mio. kr. henføres til Borgens Forlag. Hvis virksomheden var blevet overtaget med virkning fra 1. januar 2013, ville koncernens nettoomsætning have været ca. 866 mio. kr. og årets resultat ca. 56 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af Borgens Forlag, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Koncernen har afholdt anskaffelsesomkostninger på 0 kr.

KØB AF VIRKSOMHEDER I 2012

Gyldendal-koncernen har ikke købt virksomheder i 2012.

