



GYLDENDAL A/S

2014

ÅRSRAPPORT

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
Email: gyldendal@gyldendal.dk
Internet: www.gyldendal.dk

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner, formand
Merete Eldrup, næstformand
Katrine Cohen
Karen Dinesen
Preben Mejer
Jens Due Olsen
Henning Persson
Lene Tranberg

Direktion

Stig Andersen, administrerende direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Indholdsfortegnelse

2	Selskabsoplysninger
4	Hoved- og nøgletal for koncernen
5	Koncernens virksomheder
7	Beretning for året 2014
13	Selskabsledelse og samfundsansvar
14	Aktionærinformation
15	Bestyrelse og direktion
18	Ledelsespåtegning
19	De uafhængige revisorers erklæringer
21	Resultatopgørelse
22	Totalindkomstopgørelse
23	Balance pr. 31. december
25	Egenkapitalopgørelse
26	Pengestrømsopgørelse
27	Noteoversigt

Hoved- og nøgletal for koncernen

2014 2013 2012 2011 2010

Resultatopgørelse i mio. kr.

Nettoomsætning	844,9	858,6	855,8	885,5	894,2
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	110,8	93,6	73,7	85,5	86,7
Driftsresultat, EBITA	77,9	56,3	48,2	66,6	46,0
Resultat før finansielle poster, EBIT	77,4	56,3	48,2	73,0	47,6
Resultat af finansielle poster, netto	-1,6	-1,5	-3,0	-2,3	-3,0
Resultat før skat	75,8	54,8	45,2	70,8	44,6
Årets resultat	58,9	37,1	32,1	54,4	24,1

Balance i mio. kr.

Balancesum	748,7	707,4	660,6	648,1	647,9
Nettoarbejdskapital	25,2	56,7	116,0	132,8	146,0
Investeret kapital, inkl. goodwill	283,2	326,3	392,1	414,6	399,0
Investeringer i materielle aktiver	9,6	20,7	10,2	25,1	27,2
Nettorentebærende gæld	-143,0	-57,3	14,5	48,3	30,6
Egenkapital	368,3	329,6	312,7	300,8	311,9

Pengestrømme i mio. kr.

Årets forskydning i likvider	11,3	36,6	20,9	-24,5	75,1
Årets nettoinvestering i aktiver	77,0	79,2	16,4	32,0	44,6

Regnskabsrelaterede nøgletal i %

Overskudsgrad, EBITDA-margin	13,1	10,9	8,6	9,7	9,7
Overskudsgrad, EBITA-margin	9,2	6,6	5,6	7,5	5,1
Overskudsgrad, EBIT-margin	9,2	6,6	5,6	8,2	5,3
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill, ROIC inkl. goodwill	25,6	15,7	12,2	16,4	10,8
Finansiel gearing	-38,8	-17,4	4,6	16,0	9,8
Soliditetsgrad	49,2	46,4	47,1	46,2	48,1
Egenkapitalforrentning	16,9	11,6	10,6	17,9	7,8

Andre oplysninger

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	407	494	513	514	508
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	58,40	36,70	31,75	52,60	22,80
Udbytte pr. aktie, kr.	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00

Koncernens virksomheder

Tusinde kroner

2014

2013

Moderselskab

GYLDENDAL A/S

Nettoomsætning	646.590	659.186
Årets resultat før skat (ekskl. udlodninger fra og nedskrivninger af tilknyttede og associerede virksomheder)	50.608	33.735
Årets resultat (ekskl. indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	39.582	24.216
Aktiekapital	22.400	22.400
Egenkapital	266.458	241.730
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	295	310

Klareboderne 3
1115 København K
Telefon 33 75 55 55
CVR: 58 20 01 15

Dattervirksomheder

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)

Nettoomsætning	78.363	80.476
Årets resultat før skat	12.481	6.994
Aktiekapital	20.000	20.000
Egenkapital	86.958	77.530
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	18	92

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

ROSINANTE&CO A/S (100%)

Nettoomsætning	96.504	97.189
Årets resultat før skat	12.457	14.726
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	32.302	32.929
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	37	36

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

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Nettoomsætning	69.775	68.220
Årets resultat før skat	6.898	4.518
Aktiekapital	3.000	3.000
Egenkapital	31.066	25.960
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	51	49

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

Dattervirksomheder (fortsat)

BORGENS FORLAG A/S I LIKVIDATION (100%)

Nettoomsætning	0	4.562
Årets resultat før skat	-20	453
Aktiekapital	900	900
Egenkapital	7.316	7.336
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	0	2

Klareboderne 3
1115 København K
Telefon 33 75 55 55
CVR: 54 96 54 19

Virksomheden blev erhvervet pr. 1. september 2013

Selskabets aktiviteter blev pr. 31. december 2013 overdraget til moderselskabet

FLEXIONAL APS (100%)

Nettoomsætning	1.325	2.171
Årets resultat før skat	-5.702	-3.871
Aktiekapital	125	125
Egenkapital	3.490	6.538
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1	1

Klareboderne 3
1115 København K
Telefon 33 75 55 55
CVR: 25 36 67 51

Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier

Selskabet fusioneres pr. 1. januar 2015 med Nordisk Bog Center A/S

PUBLIZON A/S (54%)

Nettoomsætning	8.128	6.184
Årets resultat før skat	-311	83
Aktiekapital	556	556
Egenkapital	2.182	2.397
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	5	5

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

Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier

Associerede virksomheder

STORYTEL A/S (30%)

Nettoomsætning	0	214
Årets resultat før skat	0	-180
Aktiekapital	0	297
Egenkapital	0	387
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	0	1

Klareboderne 3
1115 København K
Telefon 33 75 55 55
CVR: 35 20 76 00

Virksomheden blev stiftet pr. 2. april 2013

Aktier i virksomheden blev afhændet 10. december 2014

Beretning for året 2014

Et godt år med styrket indtjening

Gyldendal vurderer årets resultater i forhold til både de publicistiske målsætninger og de økonomiske perspektiver, og i begge henseender var 2014 et tilfredsstillende år.

Koncernens uddannelsesforlag udvidede og videreudviklede læringssystemer til alle uddannelsesniveauer, og udbredelsen af digitale læremidler til både folkeskolen og ungdomsuddannelserne blev markant forøget og skabte vækst i 2014. På det private marked voksede forbruget af digitale udgivelser også, men den trykte bog udgjorde fortsat langt hovedparten af det private marked. Gyldendal og Rosinante&Co var i 2014 meget synlige med markante forfattere og udgivelser, som høstede både anerkendelse og fine placeringer på bestsellerlisterne.

De økonomiske nøgletal viser effekterne af de senere års fokus på interne forbedringer og omkostninger. I et år, hvor omsætningen var på niveau med 2013, blev driftsresultatet (EBIT) forbedret med 21 mio. kr., og EBIT-marginen blev forøget fra 6,6 % i 2013 til 9,2 %. Egenkapitalen blev forrentet med 16,9 %, den investerede kapital med 25,6 %, og likviditeten blev forøget med 66 mio. kr.

Omsætningen i 2014 blev 845 mio. kr. (859 mio. kr. i 2013), som fordelte sig med vækst på uddannelsesområdet og et fald i forhold til 2013 på det private marked.

Årets resultat før skat blev 76 mio. kr. mod 55 mio. kr. i 2013. Resultatet var, som udmeldt i selskabsmeddelelserne 17. november 2014 og 20. januar 2015, bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse, hvor der oprindeligt var forventet et resultat på samme niveau som i 2013. Indtjeningsforbedringen blev blandt andet opnået ved reduktion af vareforbruget, hvor det gennem oplagsstyring og bedre indkøbspriser er lykkedes at nedbringe produktionsomkostningerne og varelageret.

De faste personale- og eksterne omkostninger blev også nedbragt især gennem outsourcing af interne lager- og logistikfunktioner til PostNord Danmark med virkning fra 1. februar 2014. Outsourcingen betyder, at faste personale- og eksterne omkostninger er blevet erstattet af variable distributionsomkostninger. Faldet i faste omkostninger har været større end stigningen i distributionsomkostningerne, og outsourcingen har derfor påvirket resultatet positivt.

Samtidig med fokus på interne forbedringer har Gyldendal udvidet og intensiveret udviklingen af digitale produkter og leveringsystemer med forøgede investeringer og omkostninger til opbygning af digitale salgs- og redaktionelle kompetencer bredt i koncernens forretningsområder.

Årets resultat efter skat blev 59 mio. kr. mod 37 mio. kr. i 2013.

Gyldendal-koncernen står ved indgangen til 2015 med en soliditetsgrad på 49,2 % (46,4 % i 2013) solidt rustet til fremtidige muligheder og investeringer. Egenkapitalen udgjorde 368 mio. kr. (330 mio. kr. i 2013) og blev i 2014 forrentet med 16,9 % mod 11,6 % i 2013.

De samlede aktiver steg fra 707 mio. kr. i 2013 til 749 mio. kr. efter endnu et år med et stærkt cash flow fra driftsaktiviteterne og en arbejdskapital, der blev yderligere reduceret med 32 mio. kr. Koncernen frembragte dermed 111 mio. kr. i likviditet, hvoraf 22 mio. kr. blev anvendt til investeringer og 23 mio. kr. til udbytte til aktionærene samt afdrag på langfristede lån. De resterende 66 mio. kr. forøgede de likvide beholdninger, hvoraf 55 mio. kr. blev placeret i rentebærende værdipapirer. Gyldendal har således et solidt likviditets- og investeringsberedskab.

Bortset fra placering af likviditet i rentebærende værdipapirer var investeringsomfanget i 2014 relativt begrænset og omfattede hovedsageligt udviklingsinvesteringer i digitale produkter og services samt renoveringsarbejder på den fredede domicilejendom i Klareboderne.

Årets resultat betragtes som tilfredsstillende, og bestyrelsen foreslår udbytte til aktionærene på 20 kr. pr. aktie (20 kr. pr. aktie i 2013).

Uddannelse og læring i forandring

De politiske målsætninger om, at danskerne skal være blandt de bedst uddannede i verden, har i de senere år udmøntet sig blandt andet i stigende optag på studier og i tilskud til digitale undervisningsmaterialer i folkeskolen. Særligt i folkeskolerne, gymnasierne og på handelsskolerne bliver digitale læremidler i stigende grad integreret i undervisningen.

Gyldendal udvidede og videreudviklede i 2014 sine læringsystemer til alle uddannelsesniveauer, 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 Gyldendal-koncernens øvrige udgivelser.

På folkeskoleområdet var 2014 præget af en markant forøgelse af udbredelsen af digitale læremidler. Folkeskolereformen indeholder målsætninger om, at hver enkelt elev – uanset læringsniveau – kontinuerligt skal forøge sine kundskaber gennem individuelt tilpasset undervisning, hvilket især digitale læremidler rummer muligheder for. Skolernes stigende interesse for at integrere IT i undervisningen blev stimuleret af offentlige midler øremærket til indkøb af digitale læremidler. Udnyttelsesperioden for disse tilskudsmidler, som oprindeligt skulle ophøre ved udgangen af 2015, er blevet forlænget indtil udløbet af 2017 for at sikre skolerne en hensigtsmæssig indarbejdelse af digitale læremidler i takt med implementeringen af folkeskolereformen.

Navnlig Gyldendals web-produkter 'fagportaler' anvendes i folkeskolen, og Gyldendal har udviklet et fuldt dækkende digitalt sortiment til alle fag. Fagportalerne videreudvikles og uddybes løbende, ligesom de suppleres af webprøver, tests og andre produkter og services. Salget af digitale læremidler til folkeskolerne har i vidt omfang suppleret de trykte skolebøger, hvorved digitale læremidler har skabt en nettovækst på folkeskoleområdet.

På området for ungdomsuddannelser (gymnasier, handelsskoler m.v.) er der ikke etableret tilsvarende tilskudspuljer, men Gyldendal og dattervirksomheden Systime har igennem flere år arbejdet målrettet på at digitalisere læremidler til ungdomsuddannelserne.

I 2014 var der i lighed med sidste år en mærkbar vækst i afsætningen af navnlig iBøger til dette segment, og i modsætning til folkeskoleområdet er der for ungdomsuddannelserne tale om substitution af trykte lærebøger. Salget af digitale læremidler udgør nu mere end halvdelen af omsætningen til ungdomsuddannelserne, og i tæt samarbejde med uddannelsesinstitutionerne udvikles nye og fleksible samhandelsformer til gavn for individuelle undervisnings- og læringsforløb.

Det generelt stigende optag på videregående uddannelser resulterede ikke i det forventede øgede salg af pensumbøger til dette marked. Der er en tiltagende ulovlig kopiering og deling af undervisningsmaterialer, som i stigende grad systematiseres over sociale medier og i kopicentre. Nogle ulovlige tjenester findes og nedlukkes, men nye dukker til stadighed op. Dette kan udhule forfatterens og forlagens indtægtsgrundlag og dermed skade den videre udvikling af tidssvarende, digitale læremidler skrevet i en dansk kontekst af danske forskere og undervisere.

Såvel omsætningen som indtjeningen på uddannelsesområdet blev forøget i 2014.

Digital vækst på det private marked

Efter en lille stigning i 2013 kunne der i 2014 noteres et lille fald i salget til det private danske bogmarked gennem boghandlere, supermarkeder og bogklubber. Gyldendal og Rosinante&Co havde med blandt andre Yahya Hassan, Hanne-Vibeke Holst og Khaled Hosseini usædvanligt stærke udgivelsesprogrammer i 2013, og salget af disse titler fortsatte i første halvår af 2014 og bidrog sammen med de i 2013 tilkøbte rettigheder fra Borgens Forlag til en stor samlet backlist-omsætning.

Nyhederne fra Gyldendal og Rosinante&Co blev godt profileret i løbet af året med fine anmeldelser og markerede sig også med mange placeringer på bestsellerlisterne. Ken Follett afsluttede i 2014 sin romantrilogi om det tyvende århundrede med *På kanten af evigheden*, der blev årets største salgssucces for koncernen efterfulgt af en ny krimi af Lars Kepler, *Stalker*. Både Peter Høegs *Effekten af Susan* og Helle Helles *Hvis det er* udkom til flotte anmeldelser og høje salgstal. Også 125 års jubilæumsudgivelsen af *Blæksprutten* blev en overvældende bestseller.

Andre markante udgivelser var Cecilie Frøkjærs interview-bog om Lise Nørgaard, *Fruen kommer i dag*, og Jens Andersens bog om Astrid Lindgren, *Denne dag, et liv*. Karsten Sand Iversen høstede mange anmelderroser og medieomtale for sin nyoversættelse af James Joyces *Ulysses*. Stor opmærksomhed vakte også Bent Jensens værk om den kolde krig, *Ulve, får og vogtere*, og andet bind af Tom Buk-Swientys biografi om Karen Blixens far, Wilhelm Dinesen, *Til døden os skiller*. Den franske økonom, Thomas Piketty, besøgte København og sikrede stor bevågenhed for sin internationalt berømmede *Kapitalen i det 21. århundrede*. Blandt anerkendelser til forlagets forfattere tilfaldt Det Danske Akademis Store Pris Knud Sørensens.

Stadig flere danskere valgte at købe bøger online. Der etableres i disse år nye – oftest digitale – tjenester baseret på abonnements-, loyalitets- og fordelsvilkår, ligesom der tegner sig et marked for ren digital formidling af litteratur, hvor de største danske aktører er kommercielle tjenester som Mofibo og Storytel samt bibliotekstjenesterne eReolen.dk og Netlydbog.dk. Den digitale omsætning steg betydeligt i 2014 og androg omkring 10 % af salget til det private marked.

Bogklubber overalt i verden oplever, at et medlemskabs varighed i gennemsnit forkortes, hvilket stiller øgede krav om kontinuerlig tilgang af nye medlemmer og om nye medlemsformer. Gyldendals bogklubber har forøget rekrutteringsindsatsen og implementeret nye, abonnementsbaserede klubkoncepter samt lanceret nye niche-bogklubber, der fortsat vokser stabilt. Det har dog ikke helt kompenseret for den faldende tendens.

Det samlede salg til privatmarkedet faldt i 2014, men reducerede produktions- og faste omkostninger førte alligevel til en resultatforbedring.

Effektivisering af distributionen

I de kommende år forventes faldende distribution af fysiske bøger på det danske marked. For at imødegå denne udvikling og sikre en forbedret ressource- og kapacitetsudnyttelse indledte Gyldendal med virkning fra 1. februar 2014 et samarbejde med PostNord Danmark, som herefter varetager de interne lager- og ekspeditionsfunktioner for dattervirksomheden Nordisk Bog Center A/S (NBC). Samarbejdet med PostNord Danmark har allerede i 2014 udmøntet sig i effektiviseringer på omkostningssiden, og som et led i aftalen kan PostNord Danmark tilføre nye kunder og opgaver til udførelse på det eksisterende produktionsapparat, hvorved produktionsapparatet kan udnyttes mere effektivt.

Med aftalen omlægges koncernens faste løn- og eksterne omkostninger til variable distributionsomkostninger. Som følge af overgangsordninger i 2014 slår effektiviseringerne først igennem i de kommende år, men allerede i 2014 har samarbejdet bidraget til en mærkbar resultatfremgang i Nordisk Bog Center på trods af en svagt faldende omsætning.

Væksten i formidling af e-bøger via Publizon fortsatte og var båret af fremkomsten af nye, digitale forretningsmodeller samt større fokus fra etablerede online-forhandlere. Efter at de største danske forlag i 2013 afbrød samarbejdet med eReolen og lancerede alternativet Ebib.dk, faldt udlånet af Gyldendal-forlagenes ebøger på folkebibliotekerne markant. I slutningen af 2014 enedes parterne imidlertid om nye samhandelsvilkår, som betyder, at danskerne fra 2015 igen kan låne e-bøger fra Gyldendal-forlagene på eReolen.dk.

Årets resultat af distributionsaktiviteterne var på niveau med 2013. Resultatet blev påvirket af en nedskrivning af domænerettigheder i Flexional med 6 mio. kr. i forbindelse med den årlige revurdering af immaterielle rettigheder.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Med virkning fra 1. januar 2015 er dattervirksomhederne Flexional ApS og Nordisk Bog Center A/S fusioneret med Nordisk Bog Center A/S som det fortsættende selskab.

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

Forventninger til 2015

Gyldendal forventer et svagt faldende privat bogmarked og et svagt stigende uddannelsesmarked, og at koncernen i 2015 vil opnå en omsætning og et resultat før skat på samme niveau som i 2014.

Gyldendal planlægger i 2015 fortsat at foretage betydelige investeringer i udvikling af nye digitale produkter, tjenester og forretningsmodeller både på uddannelsesområdet og til det private marked.

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 ændringer i forbrugs- og læseadfærd 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 kapitalfrebringelse 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 havde koncernen ingen valutaterminskontrakter.

Renterisici

Koncernen havde ved udgangen af både 2013 og 2014 nettorentebærende aktiver, der er opgjort som rentebærende aktiver og likvide midler fratrukket rentebærende forpligtelser. I årets løb er nettorentebærende aktiver forøget fra 57 mio. kr. til 143 mio. kr. Hovedparten af koncernens lån er variabelt forrentet. En ændring i markedsrenten påvirker koncernens driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. En renteændring på 1 %-point vil påvirke koncernens resultat og egenkapital med maksimalt 0,4 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 kredittvurderes. Også her foretages nedskrivning til imødegåelse af risikoen for tab. De realiserede tab, for koncernen som helhed, har i de seneste år ligget på mindre end 1 % af omsætningen.

Pengestrømme og likviditetsrisici

Pengestrømme fra driften blev 111 mio. kr. mod 139 mio. kr. i 2013. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgjorde pengestrømmene -100 mio. kr., heraf 55 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer, mod -102 mio. kr. (heraf 40 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer) i 2013. Koncernens likviditetsberedskab i mio. kr. pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2014	2013	2012
Likvide beholdninger og værdipapirer	177	111	31
Uudnyttede trækingsfaciliteter	58	53	81
Koncernens likviditetsberedskab	235	164	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 med opdateringer i maj 2014. Anbefalingerne er indarbejdet i Nasdaq Copenhagens 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 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 2014.

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 2014.

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2014/2015

- 14. januar 2014 Finanskalender 2014 – revideret
- 24. februar 2014 2013 var et godt år for Gyldendal
- 18. marts 2014 Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2014
- 26. marts 2014 Finanskalender 2014 – revideret
- 26. marts 2014 Valg af medarbejderrepræsentanter
- 9. april 2014 Periodemeddelelse 1. kvartal 2014
- 9. april 2014 Forløb af ordinær generalforsamling 9. april 2014
- 29. april 2014 Tine Smedegaard Andersen forlader Gyldendal A/S
- 25. august 2014 Halvårsrapport 2014
- 17. november 2014 Gyldendal opjusterer forventningerne til årets resultat efter forbedret indtjening i årets første tre kvartaler
- 29. december 2014 Finanskalender 2015
- 20. januar 2015 Opjustering af Gyldendals resultat i 2014

Finanskalender 2015

- 27. februar 2015 Årsregnskabsmeddelelse og digital årsrapport
- 23. april 2015 Periodemeddelelse
- 23. april 2015 Generalforsamling
- 27. august 2015 Halvårsrapport
- 26. november 2015 Periodemeddelelse

Storaktionærer

Aktionærerne angivet nedenfor har givet oplysning om ejerskab på mindst 5 pct. pr. 31. december 2014:

	Ejerandel	Stemmeandel
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 Egenkapitalopgørelsen vedrørende oplysninger om aktieklasser, egne aktier og stemmerettigheder.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

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

Der er nedsat følgende bestyrelsesudvalg:

Udvalg

Revisionsudvalg

Nomineringsudvalg

Medlemmer

Den samlede bestyrelse

Formand og næstformand

Formand

Merete Eldrup

Poul Erik Tøjner

POUL ERIK TØJNER

Formand

Formand for nomineringsudvalget

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959

Indtrådt i bestyrelsen 2004 og senest genvalgt i 2014.

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 2014: 0

KATRINE COHEN

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1977

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2010 og genvalgt i 2014

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2014: 0

MERETE ELDRUP

Næstformand

Formand for revisionsudvalget

Adm. direktør for TV2 DANMARK A/S, født 1963

Indtrådt i bestyrelsen 2010 og senest genvalgt i 2014. 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 2014: 0

KAREN DINESEN

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1974

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2014

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2014: 0

PREBEN MEJER

Direktør, mejer.com ApS, født 1952

Indtrådt i bestyrelsen 2006 og senest genvalgt i 2014. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

IVS A/S

IVS II GP ApS

Fugldal Holding ApS

Topas A/S

Gobike A/S

Forlaget Systime A/S

Aarhus Kunsthø

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2014: 0

JENS DUE OLSEN

Cand. polit., født 1963

Indtrådt i bestyrelsen 2014. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Amrop A/S (formand)

Atchik Realtime A/S (formand)

Auriga Industries A/S (formand)

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

Medlem af

Komiteen for god selskabsledelse

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2014: 0

HENNING PERSSON

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1959

Valgt af medarbejderne i koncernen ved suppleringsvalg i 2012 og genvalgt i 2014

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2014: 0

LENE TRANBERG

Arkitekt, MAA, stifter og partner i Lundgaard og Tranberg

Arkitekter, født 1956

Indtrådt i bestyrelsen 2011 og senest genvalgt i 2014. 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 2014: 0

STIG ANDERSEN

Adm. direktør

Født 1953

Tiltrådt som adm. direktør 1999

Medlem af bestyrelsen i

Teatret Republique (formand)

Forlæggerforeningen (formand)

Copenhagen Film Festivals

Bestyrelsesmedlem i fire Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 1.393 B-aktier

Handel i 2014: 0

BJARNE PONIKOWSKI

Direktør

Født 1961

Tiltrådt som direktør 2008

Medlem af bestyrelsen i

Bestyrelsesmedlem i fire Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 300 B-aktier

Handel i 2014: 0

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2015

Direktion

Stig Andersen
administrerende direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Merete Eldrup
næstformand

Katrine Cohen

Karen Dinesen

Preben Mejer

Jens Due Olsen

Henning Persson

Lene Tranberg

De uafhængige revisorers 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 2014, 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 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 27. februar 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

Tusinde kroner

		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	Note	2014	2013	2014	2013
Nettoomsætning	2	646.590	659.186	844.933	858.633
Vareforbrug og distributionsomkostninger	3	206.598	218.225	232.340	211.358
Honorar til forfattere m.fl.		110.027	121.586	143.887	154.160
Bruttoavance		329.965	319.375	468.706	493.115
Andre driftsindtægter		8.282	8.979	0	0
Andre eksterne omkostninger	4	114.480	120.736	136.745	154.128
Bruttofortjeneste		223.768	207.618	331.961	338.987
Personaleomkostninger	5	161.500	157.969	221.170	245.437
Af- og nedskrivninger	6	10.181	14.761	32.842	37.215
Driftsresultat		52.086	34.888	77.949	56.335
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.365	4.000	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-567	0	-567	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)		56.884	38.888	77.382	56.335
Finansielle indtægter	7	866	630	833	661
Finansielle omkostninger	8	2.345	1.782	2.391	2.192
Resultat før skat		55.406	37.735	75.824	54.804
Skat af årets resultat	15	10.459	9.520	16.886	17.673
Årets resultat		44.947	28.216	58.938	37.131

Fordeling af årets resultat:

Moderselskabets aktionærer				59.037	37.097
Minoritetsinteresser				-99	34
Årets resultat				58.938	37.131

Forslag til resultatdisponering:

Udbytte til aktionærerne		22.400	22.400		
Overført til næste år		22.547	5.816		
Årets resultat		44.947	28.216		

Bestyrelsen indstiller udbytte for året på 20 kr. pr. aktie (2013: 20 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

Resultat pr. aktie (EPS)	16			58,40	36,70
---------------------------------	----	--	--	--------------	--------------

Totalindkomstopgørelse

Tusinde kroner

	Note	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2014	2013	2014	2013
Årets resultat		44.947	28.216	58.938	37.131
<hr/>					
Anden totalindkomst					
Totalindkomst i alt		44.947	28.216	58.938	37.131
<hr/>					
Fordeling af totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer				59.037	37.097
Minoritetsinteresser				-99	34
Totalindkomst				58.938	37.131

Balance pr. 31. december

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
AKTIVER	Note	2014	2013	2014	2013
Langfristede aktiver					
<i>Immaterielle aktiver</i>	9				
Goodwill		6.332	6.332	10.343	10.343
Udgivelsesrettigheder		10.559	16.137	15.408	18.967
IT brugsrettigheder		156	542	155	7.221
Domænerettigheder		0	0	2.170	8.170
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.169	2.559	19.352	14.983
Igangværende udviklingsprojekter		3.132	993	5.550	993
Immaterielle aktiver i alt		22.347	26.563	52.978	60.677
<i>Materielle aktiver</i>	10				
Grunde og bygninger		86.784	62.395	123.950	101.142
Tekniske anlæg og maskiner		1.041	1.235	50.085	58.071
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.306	2.515	2.483	3.628
Indretning af lejede lokaler		0	130	147	130
Aktiver under opførelse		0	17.419	0	17.419
Materielle aktiver i alt		89.131	83.694	176.664	180.389
<i>Finansielle aktiver</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	61.765	66.400	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	0	567	0	567
Værdipapirer	11	95.112	40.088	95.112	40.088
Finansielle aktiver i alt		156.877	107.055	95.112	40.655
Langfristede aktiver i alt		268.355	217.312	324.753	281.721
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
Varer under fremstilling		17.857	20.916	20.316	23.279
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		62.512	72.480	72.729	85.260
Varebeholdninger i alt		80.369	93.396	93.045	108.539
<i>Tilgodehavender</i>					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	13	55.441	54.116	157.171	167.491
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.267	7.781	0	0
Selskabsskat	15	7.113	0	5.812	0
Andre tilgodehavender		36.759	37.404	53.777	51.572
Periodeafgrænsningsposter		20.898	20.270	28.050	26.999
Tilgodehavender i alt		122.477	119.571	244.810	246.062
Likvide beholdninger	14	60.175	53.834	86.133	71.125
Kortfristede aktiver i alt		263.022	266.801	423.988	425.726
Aktiver i alt		531.376	484.113	748.741	707.448

Balance pr. 31. december

Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

PASSIVER

Note 2014 2013 2014 2013

Egenkapital

Aktiekapital		22.400	22.400	22.400	22.400
Overført resultat		244.058	219.330	344.914	306.096
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		266.458	241.730	367.314	328.496
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		0	0	999	1.098
Egenkapital i alt		266.458	241.730	368.313	329.594

Forpligtelser

Langfristede forpligtelser

Prioritetsgæld	21	0	0	35.059	37.463
Bankgæld	20	0	0	2.063	2.813
Pensionslignende forpligtelser	18	3.459	3.424	3.459	3.424
Udskudt skat	15	7.454	3.132	21.232	18.083
Hensættelser	18	1.542	718	1.542	718
Langfristede forpligtelser i alt	17	12.455	7.274	63.355	62.501

Kortfristede forpligtelser

Prioritetsgæld	21	0	0	2.390	2.363
Bankgæld	20	0	0	4.507	757
Pensionslignende forpligtelser	18	394	385	394	385
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.205	22.007	42.319	39.907
Gæld til tilknyttede virksomheder		58.611	48.865	0	0
Selskabsskat	15	0	6.460	0	11.062
Anden gæld	19	133.768	129.919	217.354	219.466
Periodeafgrænsningsposter		28.571	24.543	47.195	38.483
Andre hensatte forpligtelser	22	2.915	2.930	2.915	2.930
Kortfristede forpligtelser i alt		252.463	235.109	317.073	315.353
Forpligtelser i alt		264.918	242.383	380.428	377.854

Passiver i alt

531.376 484.113 748.741 707.448

Eventualforpligtelser m.v.	23
Nærtstående parter	24
Finansielle aktiver og forpligtelser	25
Køb af virksomheder	26

Egenkapit atopgørelse

Tusinde kroner

Gyldendal (moderselskab)	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder-selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2013	22.400	211.326	233.726	0	233.726
Årets resultat 2013	0	28.216	28.216	0	28.216
Totalindkomst for året	0	28.216	28.216	0	28.216
Deklareret udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.188	2.188	0	2.188
Udbytte til aktionærer	0	-20.212	-20.212	0	-20.212
Egenkapital 31.12.2013	22.400	219.330	241.730	0	241.730
Årets resultat 2014	0	44.947	44.947	0	44.947
Totalindkomst for året	0	44.947	44.947	0	44.947
Deklareret udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.181	2.181	0	2.181
Udbytte til aktionærer	0	-20.219	-20.219	0	-20.219
Egenkapital 31.12.2014	22.400	244.058	266.458	0	266.458

Gyldendal-koncernen

Egenkapital 01.01.2013	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
Deklareret udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.188	2.188	0	2.188
Udbytte til aktionærer	0	-20.212	-20.212	0	-20.212
Egenkapital 31.12.2013	22.400	306.096	328.496	1.098	329.594
Årets resultat 2014	0	59.037	59.037	-99	58.938
Totalindkomst for året	0	59.037	59.037	-99	58.938
Deklareret udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.181	2.181	0	2.181
Udbytte til aktionærer	0	-20.219	-20.219	0	-20.219
Egenkapital 31.12.2014	22.400	344.914	367.314	999	368.313

Selskabskapital

A-aktier (560.000 stk.)	11.200
B-aktier (560.000 stk.)	11.200
Selskabskapital i alt	22.400

I henhold til selskabets vedtægter er aktierne fordelt i størrelser á 20 kr. A-aktier har modsat B-aktier stemmeret. Der har ikke været ændringer til selskabets kapital i de seneste fem år.

Egne aktier

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

I 2014 blev der hverken købt eller afhændet egne aktier. Hermed ejer Gyldendal fortsat 9,74 % af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2014.

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

Pengestrømsopgørelse

Tusinde kroner

		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	Note	2014	2013	2014	2013
Driftsresultat		52.086	34.888	77.949	56.335
Af- og nedskrivninger	6	10.181	14.761	32.842	37.215
Andre ikke kontante bevægelser		550	-4	1.054	0
Ændring i:					
Varebeholdninger		13.026	9.779	15.494	12.464
Tilgodehavender		13.952	44.710	7.064	20.986
Andre forpligtelser		14.927	16.006	9.864	28.836
Pengestrømme fra driften		104.724	120.140	144.267	155.836
Modtagne finansielle indtægter	7	866	630	833	661
Betalte finansielle omkostninger	8	-2.345	-1.782	-2.391	-2.192
Afregnet selskabsskat	15	-20.254	-11.024	-31.062	-15.154
Pengestrømme fra driftsaktivitet		82.991	107.964	111.647	139.151
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		10.000	9.000	0	0
Køb af immaterielle aktiver	9	-2.879	-6.350	-12.877	-11.518
Køb af materielle aktiver	10	-8.669	-19.028	-9.583	-20.674
Salg af materielle aktiver	10	141	199	440	408
Køb af finansielle aktiver	11	-55.024	-40.655	-55.024	-40.655
Salg af finansielle aktiver	12	0	769	0	769
Køb af virksomheder	26	0	-7.548	0	-7.548
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-56.430	-63.613	-77.043	-79.218
Afdrag på prioritetsgæld		0	0	-2.377	-2.322
Afdrag på bankgæld		0	0	-750	-750
Betalt udbytte til aktionærene (netto)		-20.219	-20.212	-20.219	-20.212
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-20.219	-20.212	-23.346	-23.284
Ændring i likvider		6.341	24.139	11.258	36.649
Likvider primo		53.834	29.695	71.118	34.469
Likvider ultimo		60.175	53.834	82.376	71.118
Der fordeler sig således:					
Likvide beholdninger	14	60.175	53.834	86.133	71.125
Træk på kassekredit		0	0	-3.757	-7
Likvider ultimo		60.175	53.834	82.376	71.118

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Segmentoplysninger
3. Vareforbrug og distributionsomkostninger
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 / hensættelser (langsigtet)
19. Anden gæld (kortfristet)
20. Bankgæld
21. Prioritetsgæld
22. Andre hensatte forpligtelser
23. Eventualforpligtelser m.v.
24. Nærtstående parter
25. Finansielle aktiver og forpligtelser
26. Køb af virksomheder

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

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

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner, der er valgt som præsenteringsvalutaen for koncernens aktiviteter og er den funktionelle valuta for moderselskabet og koncernen. Koncern- og årsregnskabet aflægges i tusinde kroner, hvorved mindre afrundingsforskelle kan forekomme.

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

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. De implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2013.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Gyldendal A/S har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 10, Koncernregnskaber
- IFRS 11, Fællesledede arrangementer
- IFRS 12, Oplysning om involvering i andre virksomheder
- IFRS 36, Værdiforringelse af aktiver: Oplysning om genvindingsværdi for ikke-finansielle aktiver
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation
- IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling
- IFRIC 21, Afgifter
- IFRS 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, royaltyforpligtelser, periodisering af digital omsætning 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. 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 allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet (overtagelse af kontrol). Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede 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 tredje-mand.

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 24,5 % 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 rentekomkostninger, kursreguleringer, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld.

Balancen

Immaterielle aktiver

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

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

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

Immaterielle aktiver 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 salgsomkostninger eller kapitalværdi, hvor denne er højere. Ved vurdering af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskonteringsrate, der afspejler aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og særlige risici tilknyttet aktivet, som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme. Såfremt aktivets (eller 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. I fremstillingsprisen indgår materialer, direkte løn samt en andel af indirekte produktionsomkostninger. Der er foretaget nedskrivning for ukurans. Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, herunder boglagre, er vurderet under hensyntagen til formodet salgbarhed.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Tilgodehavender indgår i kategorien tilgodehavender, der er finansielle aktiver med bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledt af finansielle instrumenter. Nedskrivninger foretages på et såvel individuelt niveau som gruppeniveau 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 pensionselskab. Bidragene indregnes i resultatet i den periode, hvori medarbejderen har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

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

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af markeds-mæssige 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 finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Anden gæld

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

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

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

Leje- og leasingforhold

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser moderselskabets og koncernens pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt 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 rapporteringssegmenter. 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 direktions 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)	=	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Finansiell gearing	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie)	=	$\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende værdi} \times \text{justeringsfaktor}}{100}$

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

Noter

Note Tusinde kroner

2 SEGMENTOPLYSNINGER

	Koncernen 2014				Koncernen 2013			
	Forlag	Distribution	Eliminering	I alt	Forlag	Distribution	Eliminering	I alt
Ekstern omsætning	809.748	35.186	0	844.934	825.025	33.608	0	858.633
Intern omsætning	3.122	52.630	-55.752	0	4.137	55.223	-59.360	0
Nettoomsætning	812.870	87.816	-55.752	844.934	829.162	88.831	-59.360	858.633
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	-741.663	-81.073	55.752	-766.984	-781.537	-80.121	59.360	-802.298
Driftsresultat	71.207	6.743	0	77.950	47.625	8.710	0	56.335
Resultatandel i associeret virksomhed	-567	0	0	-567	0	0	0	0
Finansielle indtægter	1.282	520	-968	834	864	390	-593	661
Finansielle omkostninger	-2.544	-816	968	-2.393	-1.892	-893	593	-2.192
Resultat før skat	69.378	6.447	0	75.824	46.597	8.207	0	54.804
Skat	-15.332	-1.554	0	-16.886	-14.635	-3.038	0	-17.673
Årets resultat	54.045	4.893	0	58.938	31.962	5.169	0	37.131
Langfristede aktiver	283.399	104.223	-62.870	324.752	178.059	125.457	-61.883	241.633
Kortfristede aktiver	373.891	111.219	-61.123	423.987	423.168	114.555	-71.908	465.815
Segmentaktiver	657.290	215.442	-123.993	748.740	601.227	240.012	-133.791	707.448
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	47.588	2.731	0	50.319	27.744	9.996	0	37.740
Afskrivninger	9.152	18.404	0	27.557	16.900	20.315	0	37.215
Egenkapital	337.139	92.955	-61.781	368.313	299.295	91.465	-61.166	329.594
Langfristede forpligtelser	14.208	50.251	-1.103	63.355	7.197	56.021	-717	62.501
Kortfristede forpligtelser	305.942	72.238	-61.107	317.073	294.735	92.526	-71.908	315.353
Segmentforpligtelser	320.152	122.489	-62.210	380.431	301.933	148.547	-72.625	377.854
Segmentpassiver	657.288	215.442	-123.991	748.740	601.227	240.012	-133.791	707.448

Koncernen har anvendt IFRS 8, *Driftssegmenter*. Koncernens interne rapportering til moderselskabets direktion og bestyrelse understøtter de to segmenter (forlag og distribution). Forlag omfatter salg inden for produktgrupperne skønlitteratur, børne- og ungdomsbøger, fagbøger og biografier, undervisning og uddannelse, bogklub og internethandel. Distribution omfatter serviceydelser i forbindelse med ekspedition og formidling af fysiske og digitale produkter.

Omsætning og langfristede aktiver fordelt på geografiske områder

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

Tusinde kroner	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2014	2013	31.12.2014	31.12.2013
Danmark	819.648	833.348	229.642	241.633
EU og EØS lande	25.285	25.285	0	0
I alt	844.933	858.633	229.642	241.633

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

	2014	2013	2014	2013
3 VAREFORBRUG OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER				
Vareforbrug	118.274	125.061	142.771	158.054
Årets forskydning i varebeholdninger	-5.075	-7.284	-6.627	-7.284
Distributionsomkostninger	93.399	100.448	96.197	60.588
Vareforbrug og distributionsomkostninger ialt	206.598	218.225	232.341	211.358
4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER				
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>				
Lovpligtig revision	517	646	841	1.071
Skatterådgivning	30	79	30	84
Andre ydelser	271	185	506	369
Samlet honorar	818	910	1.377	1.524
5 PERSONALEOMKOSTNINGER				
<i>Personaleomkostninger i alt</i>				
Lønninger og gager	145.627	142.310	199.168	221.877
Pension, bidragsbaseret	13.013	12.965	17.735	17.572
Andre omkostninger til social sikring mv.	2.860	2.694	4.267	5.988
Personaleomkostninger i alt	161.500	157.969	221.170	245.437
Det gennemsnitlige antal ansatte	295	310	407	494
<i>Bestyrelse:</i>				
Formand	350	350	350	350
Næstformand	175	175	175	175
Øvrige medlemmer	600	600	808	655
Bestyrelsesvederlag	1.125	1.125	1.333	1.180
<i>Direktion:</i>				
Adm. direktør Stig Andersen				
Fast vederlag, inkl. fri bil	2.557	2.521	2.557	2.521
Pension, bidragsbaseret	351	346	351	346
Variabel resultatløn	500	400	500	400
I alt	3.408	3.267	3.408	3.267
Direktør Bjarne Ponikowski				
Fast vederlag, inkl. fri bil	2.013	1.998	2.013	1.998
Pension, bidragsbaseret	292	287	292	287
Vederlag i dattervirksomhed	0	0	240	200
Variabel resultatløn	400	400	400	400
I alt	2.705	2.685	2.945	2.885
Direktionsvederlag	6.113	5.952	6.353	6.152
<i>Andre ledende medarbejdere:</i>				
Lønninger og gager	3.541	4.314	7.701	9.509
Pension, bidragsbaseret	335	408	588	737
Vederlag til andre ledende medarbejdere	3.876	4.722	8.289	10.246

Direktion og andre ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger afhængigt af individuelt fastsatte resultatmål. Pensionslignende forpligtelser til direktionen fremgår af note 18.

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

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2014

2013

2014

2013

6 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Afskrivninger:

Udgivelsesrettigheder	5.577	6.148	6.405	11.599
IT brugsrettigheder	386	1.113	386	1.853
Udviklingsprojekter	1.127	727	6.883	1.521
Indretning af lejede lokaler	40	44	79	44
Bygninger	1.308	0	2.891	1.579
Tekniske anlæg og maskiner	812	917	8.478	8.776
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	931	691	1.226	1.376
Afskrivninger i alt	10.181	9.640	26.348	26.748

Nedskrivninger:

Nedskrivning af udviklingsprojekter	0	3.211	519	3.211
Nedskrivning af domænerettigheder	0	0	6.000	5.000
Nedskrivninger i alt	0	3.211	6.519	8.211

Tab/gevinst ved salg af aktiver:

Tab på immaterielle aktiver	0	1.900	0	1.900
Tab ved salg af driftsmidler	0	10	25	356
Tab og gevinst ved salg af aktiver	0	1.910	-25	2.256

Af- og nedskrivninger i alt	10.181	14.761	32.842	37.215
------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

7 FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter af bankindeståender mv.	822	582	834	661
Renter tilknyttede virksomheder	44	48	0	0
Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	866	630	834	661

8 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter på bankgæld	91	78	267	297
Renter på prioritetsgæld	0	0	468	587
Renter tilknyttede virksomheder	866	641	0	0
Øvrige renteudgifter	1.388	1.063	1.656	1.308
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	2.345	1.782	2.391	2.192

Noter

Note Tusinde kroner

9 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Domæne- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Igangværende udviklings- projekter
Gyldendal (moderselskab)						
Kostpris 1/1 2013	6.332	60.733	10.690	0	5.614	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	5.608	0	0	0	0
Tilgang	0	0	223	0	5.134	993
Afgang	0	-6.000	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2013	6.332	60.341	10.913	0	10.748	993
Korrektioner af tidligere år	0	-21.579	0	0	-3.239	0
Tilgang	0	0	0	0	739	2.139
Afgang	0	0	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2014	6.332	38.762	10.913	0	8.249	3.132
Af- og nedskrivninger 1/1 2013	0	42.157	9.258	0	4.252	0
Årets afskrivninger	0	6.148	1.113	0	727	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	3.211	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-4.100	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2013	0	44.205	10.371	0	8.190	0
Korrektioner af tidligere år	0	-21.579	0	0	-3.237	0
Årets afskrivninger	0	5.577	386	0	1.127	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2014	0	28.204	10.757	0	6.080	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2013	6.332	18.576	1.432	0	1.362	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013	6.332	16.137	542	0	2.559	993
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	6.332	10.559	156	0	2.169	3.132
Gyldendal-koncernen						
Kostpris 1/1 2013	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
Overførsler	0	0	0	0	604	-604
Korrektioner tidligere år	0	-21.579	-6.679	0	3.440	0
Tilgang	0	3.045	0	0	4.487	5.344
Afgang	0	0	0	0	0	-183
Kostpris 31/12 2014	45.539	137.833	11.731	13.335	40.572	5.550
Afskrivninger 1/1 2013	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
Afskrivninger 31/12 2013	35.196	137.400	11.189	5.165	17.058	0
Årets afskrivninger	0	6.405	386	0	6.883	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	6.000	519	0
Korrektioner tidligere år	0	-21.382	0	0	-3.237	0
Afskrivninger 31/12 2014	35.196	122.424	11.575	11.165	21.223	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2013	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
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	10.343	15.410	156	2.170	19.349	5.550

Noter

Note Tusinde kroner

9 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

Goodwill og domænerettigheder

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill før foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:	2014	2013
Publizon A/S	4.011	4.011
Gyldendal Uddannelse	6.332	6.332
Goodwill i alt	10.343	10.343

Domænerettigheder med ubestemmelig brugstid:

Flexional ApS	2.170	8.170
Domænerettigheder i alt	2.170	8.170

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 virksomheds- og brancheprognoser.

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

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

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Vækstfaktor i terminal-periode %	Risikofri rente %	Diskonte- ringsfaktor før skat %
2014	0,5	1,70	7,00
2013	0,5	2,00	7,20

Ved opgørelse af genindvindingsværdi af domænerettighed tilknyttet Flexional ApS (distributionssegmentet), er den årlige salgsvækstrate sat til 0 % hvilket svarer til udviklingen i 2013 og 2014. Dette har medført en nedskrivning på 6 mio. kr. i 2014. Pr. balancedagen svarer genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed til 2,2 mio. kr. (8,2 mio. kr. i 2013).

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.

Noter

Note Tusinde kroner

10 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Grunde og bygninger	I tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Indretning af lejede lokaler
Gyldendal (moderselskab)					
Kostpris 1/1 2013	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
Overførsler	25.697	0	0	-25.697	0
Tilgang	0	391	0	8.278	0
Afgang	0	0	0	0	0
Korrektion af tidligere år	0	403	-1.143	0	-366
Kostpris 31/12 2014	91.926	18.220	8.738	0	0
Afskrivninger 1/1 2013	3.834	15.274	7.559	0	192
Årets afskrivninger	0	917	691	0	44
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-884	0	0
Afskrivninger 31/12 2013	3.834	16.191	7.366	0	236
Årets afskrivninger	1.308	812	931	0	40
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Korrektion af tidligere år	0	175	-865	0	-276
Afskrivninger 31/12 2014	5.142	17.178	7.432	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2013	50.321	1.090	2.656	12.286	174
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013	62.395	1.235	2.515	17.419	130
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	86.784	1.041	1.306	0	0
Gyldendal-koncernen					
Kostpris 1/1 2013	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
Overførsler	25.697	0	0	-25.697	0
Tilgang	0	391	914	8.278	0
Afgang	0	-858	-2.755	0	0
Korrektion af tidligere år	0	403	-1.359	0	-180
Kostpris 31/12 2014	167.163	135.901	16.813	0	648
Afskrivninger 1/1 2013	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
Afskrivninger 31/12 2013	40.324	77.894	16.386	0	698
Årets afskrivninger	2.891	8.478	1.226	0	79
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-732	-2.417	0	0
Korrektion af tidligere år	0	175	-865	0	-276
Afskrivninger 31/12 2014	43.215	85.815	14.331	0	501
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2013	90.571	65.714	4.588	18.627	174
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013	101.142	58.071	3.628	17.419	130
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	123.948	50.086	2.482	0	147

Noter

Note Tusinde kroner

11 FINANSIELLE AKTIVER

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associeret virksomhed	Værdipapirer
Gyldendal (moderselskab)			
Kostpris 1/1 2013	131.474	0	0
Tilgang	8.500	567	40.088
Afgang	0	0	0
Kostpris 31/12 2013	139.974	567	40.088
Tilgang	0	0	55.024
Afgang	0	-567	0
Kostpris 31/12 2014	139.974	0	95.112
Nedskrivninger 1/1 2013			
Nedskrivninger	-68.377	0	0
Afgang	-5.197	0	0
Afgang	0	0	0
Nedskrivninger 31/12 2013	-73.574	0	0
Tilgang	0	0	0
Afgang	-4.635	0	0
Nedskrivninger 31/12 2014	-78.209	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2013	63.097	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013	66.400	567	40.088
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	61.765	0	95.112

Gyldendal-koncernen

Kostpris 1/1 2013		0	0
Tilgang		567	40.088
Afgang		0	0
Kostpris 31/12 2013		567	40.088
Tilgang		0	55.024
Afgang		-567	0
Kostpris 31/12 2014		0	95.112
Nedskrivninger 1/1 2013			
Nedskrivninger		0	0
Afgang		0	0
Nedskrivninger 31/12 2013		0	0
Tilgang		0	0
Afgang		0	0
Nedskrivninger 31/12 2014		0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2013		0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2013		567	40.088
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014		0	95.112

For specifikation af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henvises til afsnittet "Koncernens virksomheder".

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-

koncernen

2014

2013

2014

2013

12 ANDRE FINANSIELLE TILGODEHAVENDER

Andre finansielle tilgodehavender 1/1	0	1.381	0	1.381
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	-1.381	0	-1.381
Andre finansielle tilgodehavender 31/12	0	0	0	0

13 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser 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 fra salg af varer og tjenesteydelser, 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 hensættelsesskonto 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.

Tilgodehavender fordeler sig således:

Ikke forfaldne tilgodehavender	27.956	27.288	129.033	137.506
Overforfaldne med op til en måned	8.175	7.979	8.186	8.723
Overforfaldne mellem en og tre måneder	1.232	1.202	1.321	1.407
Overforfaldne mere end tre måneder	18.078	17.646	18.631	19.855
Tilgodehavender i alt	55.441	54.116	157.171	167.491

Overforfaldne nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således (nedskrevet værdi):

Overforfaldne med op til en måned	3.528	3.566	3.539	3.682
Overforfaldne mellem en og tre måneder	20	1.303	109	1.305
Overforfaldne mere end tre måneder	10.643	9.638	11.196	9.772
Overforfaldne nedskrevne tilgodehavender i alt	14.192	14.507	14.845	14.759

Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således:

Overforfaldne med op til en måned	4.646	4.413	4.657	5.042
Overforfaldne mellem en og tre måneder	1.212	-101	1.301	102
Overforfaldne mere end tre måneder	7.435	8.008	7.988	10.083
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender i alt	13.293	12.321	13.946	15.227

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2014

2013

2014

2013

14 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Konter og bankindeståender	60.175	53.834	86.133	71.125
Likvide beholdninger	60.175	53.834	86.133	71.125

Koncernen har trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 57,5 mio. kr. (31.12.2013: 52,5 mio. kr.).

15 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets aktuelle skat	11.056	14.128	18.561	21.347
Årets udskudte skat	1.851	-5.046	516	-3.648
Ændring af udskudt skat tidligere år	2.944	1.209	2.944	1.581
Effekt af nedsættelse af skatteprocent	-472	-440	-215	-2.021
Regulering vedrørende tidligere år	-4.919	-331	-4.919	414
Skat af årets resultat	10.460	9.520	16.887	17.673

Selskabsskat

Selskabsskat pr. 1/1	-6.460	-3.011	-11.062	-3.873
Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	6.460	3.880	11.062	3.563
Betalt acontoskat i året	13.795	7.733	20.001	10.264
Regulering vedrørende tidligere år	4.374	331	4.374	331
Ophørsbeskatning	0	-1.265	0	0
Årets aktuelle skat	-11.056	-14.128	-18.561	-21.347
Selskabsskat pr. 31/12	7.112	-6.460	5.813	-11.062

Udskudt skat

Udskudt skat pr. 1/1	3.132	8.085	18.083	22.754
Regulering udskudt skat primo	2.944	-676	2.848	-676
Effekt af nedsættelse af skatteprocent	-472	-440	-215	-2.121
Årets udskudte skat	1.851	-3.837	516	-1.874
Udskudt skat pr. 31/12	7.455	3.132	21.232	18.083

Udskudt skat vedrører

Immaterielle aktiver	-505	97	-2.489	2.725
Materielle aktiver	12.202	-873	25.987	10.594
Varelager	0	0	488	99
Tilgodehavender	-6.937	2.179	-6.937	3.437
Periodiserede indtægter	-330	-362	1.028	-362
Andre hensatte forpligtelser	3.273	2.091	3.156	1.590
Udskudt skat i alt	7.455	3.132	21.232	18.083

Årets effektive skatteprocent specificeres som følger:

Selskabsskatteprocent	24,5	25,0	24,5	25,0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-4,4	-5,9	0,0	0,0
Regulering vedrørende tidligere år	-2,2	2,3	-1,6	7,6
Anden ikke-skattepligtig indkomst	-0,9	3,3	-0,3	0,0
Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	4,2	1,7	1,4	3,2
Nedsættelse af skatteprocent	-2,4	-1,2	-1,7	-3,6
Årets effektive skatteprocent	18,9	25,2	22,3	32,2

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2014

2013

2014

2013

16 RESULTAT PR. AKTIE

Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie			59.037	37.097
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 og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.			58,40	36,70

17 LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

Prioritetsgæld	0	0	35.059	37.463
Bankgæld	0	0	2.063	2.813
Anden gæld	1.542	718	1.542	718
Langfristede finansielle forpligtelser	1.542	718	38.664	40.994
Af forpligtelsen forfalder senere end 01.01.2020	0	0	25.407	27.899

18 PENSIONS- LIGNENDE FORPLIGTELSE / HENSÆTTELSE (LANGFRISTET)

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

Forskydningen i pensionslignende forpligtelser, kan opgøres således:

Pensionslignende forpligtelser pr. 1/1	3.809	3.236	3.809	3.236
Anvendt i året	-391	-382	-391	-382
Hensat i året	100	100	100	100
Aktuarmæssige gevinster og tab	334	855	334	855
Pensionslignende forpligtelser pr. 31/12	3.852	3.809	3.852	3.809

I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 3,9 mio. kr. (2013: 3,8 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	3.852	3.809	3.852	3.809
Dagsværdi af ordningens aktiver	0	0	0	0
Pensionslignende forpligtelser i alt	3.852	3.809	3.852	3.809

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

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

Hensættelser specificeres således:

Jubilæumsgratiale	1.542	718	1.542	718
Hensættelser (langfristet) i alt	1.542	718	1.542	718

Af forpligtelsen forfalder efter 5 år	1.087	506	1.087	506
---------------------------------------	-------	-----	-------	-----

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2014

2013

2014

2013

19 ANDEN GÆLD (KORTFRISTET)

Anden gæld specificeres således:

Skyldig afregning til ekspeditions kunder	0	0	41.498	45.563
Honorar og kommissionsafgifter	49.498	55.952	67.994	73.356
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	13.704	16.545	14.494	17.775
Feriepengeforpligtelse	22.851	19.258	29.932	30.225
Personale indlån	21.055	20.022	22.062	21.703
Øvrige skyldige omkostninger	26.660	16.097	39.916	26.779
Skyldig bonus til medarbejderne	0	2.045	1.458	4.065
Anden gæld (kortfristet) i alt	133.768	129.919	217.354	219.466

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

20 BANKGÆLD

Bankgæld specificeres således:

DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 5,685 %	0	0	2.813	3.563
Kassekredit, variabel rente 2,00 %	0	0	3.757	7
Bankgæld i alt	0	0	6.570	3.570

Bankgæld indregnes således i balancen:

Kortfristede gældsforpligtelser	0	0	4.507	757
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	2.063	2.813

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 6,6 mio. kr. (2013: 3,5 mio. kr.)

21 PRIORITETSGÆLD

Prioritetsgæld specificeres således:

DKK, udløb 2030, effektiv variabel rente 2,0 %	0	0	37.449	39.826
Prioritetsgæld med pant i fast ejendom i alt	0	0	37.449	39.826

Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:

Kortfristede gældsforpligtelser	0	0	2.390	2.363
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	35.059	37.463

Dagsværdi af variabelt forrentet prioritetsgæld svarer til den regnskabsmæssige værdi.

22 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Forskydningen i andre hensatte forpligtelser kan opgøres således:

Andre forpligtelser pr. 1/1	2.930	2.400	2.930	2.400
Årets hensættelser	-15	530	-15	530
Andre forpligtelser pr. 31/12	2.915	2.930	2.915	2.930

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

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-

koncernen

2014

2013

2014

2013

23 EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

Lejeforpligtelser vedrørende ejendomme i uopsigelighedsperioden	7.018	10.620	15.565	19.751
Leasingforpligtelser vedrørende biler	630	111	630	111
Øvrige forpligtelser	1.160	1.251	1.215	1.373
Kontraktlige forpligtelser i alt	8.808	11.982	17.410	21.235
Forfald inden for 1 år	4.127	5.519	6.677	8.094
Forfald inden for 2 til 5 år	4.681	6.463	10.733	12.134
Forfald efter 5 år	0	0	0	1.007
I alt	8.808	11.982	17.410	21.235

De fællesregistrerede virksomheder i Gyldendal-koncernen hæfter solidarisk for moms og A-skat. Moderselskabet er administrationsselskab i sambeskatningen. Selskabet hæfter derfor fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat for de sambeskattede selskaber og hæfter ligeledes for selskabsskat. 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 over for datterselskaberne på i alt 2,5 mio. kr.

Sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i fast ejendom.

Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendom	-	-	37.166	38.748
--	---	---	--------	--------

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 de tilknyttede distributionsvirksomheder Nordisk Bog Center A/S og Publizon A/S. Omfanget heraf har i 2014 udgjort 56 mio. kr. (2013: 59 mio. kr.). Moderselskabets andel heraf var i 2014 43 mio. kr. (2013: 45 mio. kr.). Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2014 udgjort 8 mio. kr. (2013: 9 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 3 % p.a. Netto renteindtægt på interne mellemværende udgør i 2014 1 mio. kr. (2013: 0,6 mio. kr.)

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra et vederlag på 121 t. kr. (2013: 151 t. kr.) til et bestyrelsesmedlem (Preben Mejer) 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.

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-
koncernen

2014

2013

2014

2013

25 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	55.441	54.116	157.171	167.491
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.267	7.781	0	0
Andre tilgodehavender	36.759	37.404	53.777	51.572
Likvide beholdninger	60.175	53.834	86.133	71.125
Udlån og tilgodehavender	154.642	153.135	297.081	290.188
Andre kapitalandele og værdipapirer	95.112	40.088	95.112	40.088
Finansielle aktiver disponible for salg	95.112	40.088	95.112	40.088
Prioritetsgæld	0	0	37.449	39.826
Bankgæld	0	0	6.570	3.570
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.205	22.007	42.319	39.907
Gæld til tilknyttede virksomheder	58.611	48.868	0	0
Anden gæld	133.768	129.919	217.354	219.466
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	220.584	200.794	303.692	302.769

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

Dagsværdihierarki:

Alle finansielle aktiver og forpligtelser, med undtagelse af værdipapirer, ligger i niveau 3 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 risikoforhold i "Beretning for året" i nærværende årsrapport.

Renterisici

Værdipapirer	95.112	40.088	95.112	40.088
Bankindeståender	60.175	53.834	86.133	71.125
Bankgæld	0	0	-6.570	-3.570
Prioritetsgæld	0	0	-37.449	-39.826
Renterisici i alt	155.287	93.922	137.225	67.817

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	6.897	3.120
Mellem 2 og 5 år	0	0	11.715	12.377
Efter 5 år	0	0	25.407	27.899
Bank- og prioritetsgæld i alt	0	0	44.019	43.396
Heraf fastforrentet	0	0	2.813	3.563

Noter

Note Tusinde kroner

Gyldendal

Gyldendal-

2014

2013

2014

2013

25 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER (fortsat)

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 0,4 mio. kr. (2013 indvirkning på 0,2 mio.kr.).

Likviditetsrisici

Ud over bankindeståender og bank- og prioritetsgæld, 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

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. Se note 13.

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.

Finansiel gearing

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

Bankgæld	6.570	3.570
Prioritetsgæld	37.449	39.826
Skyldig/tilgodehavende selskabsskat	-5.812	11.062
Andre finansielle tilgodehavender	0	-567
Værdipapirer	-95.112	-40.088
Likvide beholdninger	-86.133	-71.125
Nettorentebærende gæld	-143.038	-57.322
Egenkapital	368.313	329.594
Finansiel gearing	-38,8	-17,4

Misligholdelse af låneaftaler:

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

Et kursfald 1 % på koncernens værdipapirer betyder en effekt på ca. 1 mio. kr.

Noter

Note Tusinde kroner

26 KØB AF VIRKSOMHEDER I 2014

Gyldendal-koncernen har ikke tilkøbt virksomheder i 2014.

KØB AF VIRKSOMHEDER I 2013

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel	Overtaget stemmeandel
Borgens Forlag	Forlagsaktivitet	01.09.2013	100%	100%
		Regn- skabsmæs- sig værdi	Regulering til dagsværdi	Dagsværdi
Rettigheder		0	5.608	5.608
Varelager		2.495		2.495
Tilgodehavende fra salg		1.180		1.180
Andre tilgodehavender		1.182		1.182
Likvide beholdninger		952		952
Skyldig forfatterhonorar		-1.063		-1.063
Leverandørgæld		-579		-579
Anden gæld		-1.275		-1.275
I alt		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 4,5 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.

GYLDENDAL A/S

2014

ÅRSRAPPORT

