

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, adm. direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Indholdsfortegnelse

2	Selskabsoplysninger
4	Hoved- og nøgletal for koncernen
5	Koncernens virksomheder
7	Beretning for året 2015
14	Selskabsledelse og samfundsansvar
15	Aktionærinformation
16	Bestyrelse og direktion
19	Ledelsespåtegning
20	De uafhængige revisorers erklæringer
22	Resultatopgørelse
23	Totalindkomstopgørelse
24	Balance pr. 31. december
26	Egenkapitalopgørelse
27	Pengestrømsopgørelse
28	Noteoversigt

Beretning for året 2015

Et godt år med øget fokus på kerneforretningen

Gyldendal vurderer årets resultat i forhold til både de publicistiske målsætninger og de økonomiske perspektiver, og i begge henseender var 2015 et tilfredsstillende år.

I 2015 blev fokus på Gyldendals udgivelsesaktiviteter styrket ved frasalg af distributionsvirksomheden Nordisk Bog Center A/S pr. 6. juli 2015. Ved salget blev kapital, der var bundet i materielle anlægsaktiver, gjort disponibel til investeringer i udgivelsesaktiviteter og til at opbygge nye digitale produkter og tjenester til disse markeder. Gyldendals ledelse har vurderet, at distributionsaktiviteten udføres mere hensigtsmæssigt i samarbejde med en strategisk logistikpartner.

Nordisk Bog Center A/S indgår derfor ikke i konsolideringen af Gyldendals koncernregnskab, og resultatet af virksomhedens drift indtil overtagelsesdagen samt en regnskabsmæssig avance fra salget er rapporteret særskilt som resultat af ophørt virksomhed. Sammenligningstal i resultatopgørelsen er tilpasset tilsvarende, og en specificeret opgørelse af resultatpåvirkningen for Nordisk Bog Center fremgår af note 27.

Koncernens uddannelsesforlag udvidede og videreudviklede læringssystemer til alle uddannelsesniveauer, og udbredelsen af digitale læremidler til både folkeskolen og ungdomsuddannelserne blev markant forøget og skabte betydelig digital vækst i 2015. På det private marked voksede forbruget af digitale udgivelser også, men den trykte bog udgjorde fortsat langt hovedparten af det private marked. Hvor omsætningen af skøn- og faglitteratur til voksne viste en lille tilbagegang i 2015, var der i 2015 et stigende salg af børne- og ungdomslitteratur.

De senere års fokus på interne forbedringer og omkostninger blev fastholdt i 2015. I et år, hvor omsætningen var lidt lavere end i 2014, blev driftsresultatet (EBIT) af de fortsættende aktiviteter forbedret med 6 mio. kr., og EBIT-marginen blev forøget fra 8,3 % i 2014 til 9,2 %. Egenkapitalen blev forrentet med 15,7 % og den investerede kapital med 30,7 %. Gyldendal styrkede sin finansielle position, og likviditeten fra driften blev bl.a. anvendt til indfrielse af al koncernens finansielle gæld, bortset fra trækningssretter på kassekredit og repo-finansiering.

Omsætningen for de fortsættende aktiviteter i 2015 blev 830 mio. kr. (852 mio. kr. i 2014). Faldet på 3 % kunne hovedsageligt henføres til salg af udgivelser til det private marked.

Årets resultat før skat af de fortsættende aktiviteter blev 77 mio. kr. mod 69 mio. kr. i 2014. Resultatet var, som udmeldt i selskabsmeddelelsen 26. november 2015, lidt bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse, hvor der oprindeligt var forventet et resultat på samme niveau som i 2014. Indtjeningsforbedringen blev blandt andet opnået ved reduktion af produktions- og distributionsomkostninger.

I takt med de digitale produkters forøgede andel af udgivelsesaktiviteterne sker en gradvis forandring af omkostningsstrukturen. Omkostninger til frembringelse af digitale produkter aktiveres som immaterielle aktiver og resultatføres under af- og nedskrivninger. Posten af- og nedskrivninger stiger derfor i forhold til tidligere år.

Gyldendal har samtidig med interne forbedringer intensiveret udviklingen af digitale produkter og leveringssystemer. Dette er sket gennem forøgede investeringer og omkostninger til opbygning af såvel

digitale salgskompetencer som digitale publiceringskompetencer overalt på koncernens forretningsområder.

Årets resultat efter skat af de fortsættende aktiviteter blev 55 mio. kr., hvilket var det samme som i 2014.

Resultatet af ophørende aktiviteter (dvs. Nordisk Bog Center A/S) blev sammensat af et overskud før skat for perioden indtil frasalget 6. juli 2015 på 5 mio. kr. og af en regnskabsmæssig avance på 2 mio. kr. Efter skat blev resultatet af ophørende aktiviteter 6 mio. kr.

Årets resultat af både fortsættende og ophørende aktiviteter blev 61 mio. kr., som fordelte sig således:

Fordeling af årets resultat (mio. kr.)	2015	2014
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	76	69
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	-21	-14
Resultat før skat af ophørt aktivitet indtil frasalg	5	7
Skat af resultat af ophørt virksomhed	-1	-3
Regnskabsmæssig avance ved slag af virksomhed	2	
Årets resultat af fortsættende og ophørte aktiviteter	61	59

Årets resultat af såvel de fortsættende som de ophørte aktiviteter betragtes som tilfredsstillende, og bestyrelsen foreslår udbytte til aktionærene på 20 kr. pr. aktie (20 kr. pr. aktie i 2014).

Gyldendal-koncernen står ved indgangen til 2016 med en soliditetsgrad på 57,5 % (49,2 % i 2014) solidt rustet til fremtidige muligheder og investeringer. Egenkapitalen udgjorde 409 mio. kr. (368 mio. kr. i 2014) og blev i 2015 forrentet med 15,7 % mod 16,9 % i 2014.

De samlede aktiver faldt fra 749 mio. kr. i 2014 til 712 mio. kr. efter endnu et år med et stærkt cash flow fra driften og frasalg af dattervirksomheden Nordisk Bog Center. Varebeholdninger blev yderligere nedbragt i 2015, men pengebindingen i arbejdskapital steg, idet anden gæld blev reduceret dels som følge af frasalget af Nordisk Bog Center og dels efter indfrielse af personaleindlånskonti. Koncernen investerede 44 mio. kr., hvoraf 34 mio. kr. blev anvendt til immaterielle aktiver i forbindelse med udvikling af digitale produkter og leverancesystemer.

I 2015 blev al koncernens finansielle gæld indfriet med 40 mio. kr., og 20 mio. kr. blev udbetalt i udbytte til aktionærene. Salgssummen fra salget af Nordisk Bog Center på 88 mio. kr. blev placeret i rentebærende værdipapirer. Ved udgangen af 2015 har Gyldendal ingen finansiell gæld, bortset fra midlertidig repo-finansiering, og 183 mio. kr. placeret i rentebærende værdipapirer. Gyldendal har således et solidt likviditets- og investeringsberedskab.

Digital læring vinder markedsandele

De politiske målsætninger om, at danskerne skal være blandt de bedst uddannede i verden, har i årene indtil 2015 udmøntet sig i stigende optag på studier og i tilskud til digitale undervisningsmaterialer i folkeskolen. Særligt i folkeskolerne, gymnasierne og på erhvervsskolerne bliver digitale læremidler i langt højere grad end tidligere integreret i undervisningen. I 2015 blev ressourcerne til opfyldelse af de politiske målsætninger justeret med besparelseskrav til uddannelsessektoren på 8,7 mia. kr. over de kommende fire år. Dette satte sig allerede fra efteråret 2015 spor med lavere optag til en række studier

og tilbageholdenhed i institutionernes indkøb af læremidler, navnlig på ungdoms- og de videregående uddannelser.

Gyldendal udvidede og videreudviklede i 2015 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.

Gyldendal og dattervirksomheden Systime tilbyder skoler og institutioner fleksible brugs- og afregningsmodeller, herunder for eksempel flatrate-aftaler, der understøtter partnerskabet som det bærende element i relationen til skoler og institutioner. Partnerskabsstrategien omfatter tillige landets kommuner, som i stigende grad tager del i beslutninger om materialevalg i undervisningsinstitutionerne.

På folkeskoleområdet var 2015 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.

Navnlig Gyldendals web-produkter 'fagportaler' anvendes i folkeskolen, og Gyldendal har udviklet et fuldt dækkende digitalt sortiment til alle fag. Fagportalerne videreudvikles løbende, ligesom de suppleres af webprøver, tests og andre produkter og services. I takt med skolernes stigende anvendelse af digitale læremidler stilles der større og større krav til fleksibilitet i anvendelses- og kombinationsmulighederne, så den enkelte lærer får mulighed for at sammensætte individuelle læringsforløb tilpasset den enkelte klasse eller sågar den enkelte elev. Den enkelte lærer har i Gyldendals setup også mulighed for at indrette sin undervisning efter de læringsmål, der er udstukket fra ministerielt hold.

Digitale læremidler til folkeskolerne har i vidt omfang suppleret de trykte skolebøger, hvorved digitale læremidler har skabt en nettovækst i salget på folkeskoleområdet.

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

I 2015 var der i lighed med sidste år en mærkbar vækst i afsætningen af navnlig i-bøger til dette segment, men i modsætning til folkeskoleområdet er der for ungdomsuddannelserne tale om erstatning for 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. De politisk besluttede besparelseskraav medførte et lille fald i den samlede omsætning af læremidler til ungdomsuddannelserne.

I 2015 faldt optaget på professionsuddannelser og videregående uddannelser, hvilket medførte et lavere salg af pensumbøger til dette marked. Desuden medførte reformer på store uddannelser, eksempelvis social- og sundhedsfag, en tilbageholdenhed i indkøb af materialer.

Digitale læremidler til professions- og videregående uddannelser er endnu ikke slået an, og der synes at være mindre betalingsvillighed for digitale læremidler i denne målgruppe. Yderligere ses en tiltagende ulovlig kopiering og deling af undervisningsmaterialer, som i stigende grad systematiseres over sociale medier og i ulovlige kopicentre. Nogle af disse tjenester findes og lukkes ned, men nye dukker til stadighed op. Dette kan udhule forfatterens og forlagernes indtægtsgrundlag og dermed skade den fort-

satte udvikling af tidssvarende digitale læremidler skrevet i en dansk kontekst af danske forskere og undervisere.

Omsætningen på uddannelsesområdet blev fastholdt i 2015, og indtjeningen blev styrket på det fundament af digitale investeringer, som er foretaget i årenes løb.

Digital vækst, men samlet fald på det private marked

I 2015 kunne der – ligesom i 2014 – noteres et lille fald i salget til det private danske bogmarked gennem boghandlere, supermarkeder og bogklubber med en fortsat forskydning af salget til internetbaserede tjenester.

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. To krigsromaner af Carsten Jensen og Kim Leine, henholdsvis *Den første sten* om den danske deltagelse i krigen i Afghanistan og *Afgrunden*, der handler om såvel Den Finske Vinterkrig som Anden Verdenskrig i Danmark, fik stor opmærksomhed hos både anmeldere og læsere, og begge bøger er senere solgt til udgivelse flere steder i udlandet.

De højeste salgstal i 2015 fik en række oversatte titler med E L James' *Grey*, opfølgeren på trilogien *Fifty Shades of Grey*, i spidsen. Liza Marklund udsendte sin sidste kriminalroman om Annika Bengtsson, *Jernblod*, og Jojo Moyes befæstede sin popularitet blandt danske læsere med bogen *Efter dig*. Paula Hawkins' thriller *Kvinden i toget* blev lanceret som den hurtigst sælgende debutroman i den angelsaksiske verden, og også hertilands blev den straks en succes og trykt i flere oplag.

Børne- og ungdomslitteraturen har det godt i Danmark, og en af de bedst sælgende kategorier er Young Adult-genren med bøger som John Greens *Paper Towns* og James Dashners *Maze Runner*. Til de lidt mindre børn markerede Jakob Martin Strid sig med bøgerne om *Mimbo Jimbo* og *Den utrolige historie om den kæmpestore pære*.

Stadigt 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. Gyldendal lancerede et nyt, digitalt imprint, *Flamingo*, målrettet denne del af bogmarkedet.

Gyldendal vendte fra januar 2015 tilbage til bibliotekernes digitale udlånstjeneste, eReolen.dk, men i løbet af året måtte det konstateres, at eReolen.dk's tilbud, der er gratis for forbrugerne, havde en betydelig negativ effekt på de kommercielle tjenester som Mofibo, Storytel m.fl. og boghandelen generelt. Hvor biblioteksudlånet steg kraftigt, faldt det kommercielle salg af ebøger. Ligesom en række af de andre store danske forlag kunne Gyldendal ikke blive enige med eReolen.dk om en udlånsmodel, som er økonomisk bæredygtig for forfattere og forlag, og derfor fjernedes Gyldendals e-bøger fra eReolen.dk fra januar 2016.

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 løbende forøget rekrutteringsindsatsen, implementeret nye abonnementsbaserede klubkoncepter samt lanceret nye niche-bogklubber, der fortsat vokser stabilt. Det har dog ikke kunnet kompensere for den faldende tendens. Umiddelbart efter regnskabsåret blev Gyldendals Bogklubber omstruktureret og lagt sammen under fælles ledelse med forlagsaktiviteterne til det private marked med

henblik på en mere effektiv og koordineret samlet salgs- og markedsføringsindsats for de enkelte udgivelser, herunder bedre anvendelse af Gyldendals samlede kontaktflader til danske boglæsere til styrkelse af de direkte salgsaktiviteter.

Det samlede salg til privatmarkedet faldt i 2015, men stigende dækningsgrad og reducerede omkostninger førte alligevel til en resultatforbedring.

Frasalg af distributionsvirksomhed

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 varetog de interne lager- og ekspeditionsfunktioner for dattervirksomheden Nordisk Bog Center. Samarbejdet med PostNord Danmark bidrog til en forbedring af indtjeningen i Nordisk Bog Center, og denne tendens fortsatte i 2015.

Gyldendals kerneforretning er forlagsvirksomhed, og ledelsen vurderede, at distributionsaktiviteten udførtes mere hensigtsmæssigt i samarbejde med en strategisk logistikpartner. Derfor blev Nordisk Bog Center solgt til Biblioteksmedier A/S pr. 6. juli 2015. Frasalget medførte en regnskabsmæssig avance på 2 mio. kr., og Gyldendal indgik en aftale om langsigtet logistiksamarbejde med Nordisk Bog Center.

Biblioteksmedier videresolgte pr. 4. januar 2016 Nordisk Bog Center til Fonden DBK, som herefter varetager hovedparten af bogdistributionen i Danmark.

Væksten i formidling af e-bøger via Publizon fortsatte og var primært båret af en markant vækst i udlån af e-bøger fra eReolen.dk. Publizons omsætning og resultat steg med markedet.

Gyldendal har hidtil rapporteret distributionsaktiviteterne som særskilt segment. Efter frasalg af Nordisk Bog Center er Publizon nu eneste distributionsvirksomhed i Gyldendal-koncernen, og henset til Publizons begrænsede størrelse og indflydelse på koncernens resultat er der ikke længere grundlag for at rapportere distributionsaktiviteterne som særskilt segment i årsrapporten.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

I januar 2016 er gennemført en omstrukturering i moderselskabet, hvor forlags- og bogklubaktiviteter på det private marked sammenlægges under fælles ledelse.

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

Forventninger til 2016

Gyldendal forventer et svagt faldende privat bogmarked og et svagt stigende uddannelsesmarked, og at koncernen i 2016 vil opnå en omsætning og et driftsresultat på samme niveau som i 2015. Den før-omtalte omstrukturering af forlags- og bogklubaktiviteterne forventes i 2016 at medføre en række engangsomkostninger vedrørende IT-omlægninger, flytte- og lokaleomkostninger m.v. Derfor forventes i 2016 et lavere resultat før skat end i 2015 af de fortsættende aktiviteter.

Gyldendal planlægger i 2016 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 2014 og 2015 nettorentebærende aktiver, der er opgjort som rentebærende aktiver og likvide midler fratrukket rentebærende forpligtelser. I årets løb er koncernens nettorentebærende aktiver forøget fra 143 mio. kr. til 168 mio. kr. 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 2 mio. kr.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig væsentligst til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, værdipapirer og likvide beholdninger. I relation til likvide beholdninger og værdipapirer anvender koncernen alene anerkendte banker med høj kredit-rating. Nordisk Bog Center A/S, som administrerer og bærer kreditrisikoen for koncernens forhandlersalg, blev afhændet i 2015. Koncernens kreditrisiko er herefter koncentreret om Nordisk Bog Centers betalingsevne, som løbende vurderes. Nordisk Bog Center A/S er pr. 4. januar 2016 erhvervet af Fonden DBK, som overfor koncernen indestår for Nordisk Bog Centers opfyldelse af sine forpligtelser. For nærværende vurderes der ikke at være risiko for tab på tilgodehavender hos Nordisk Bog Center A/S.

Bogklubmedlemmer er en anden stor debitorgruppe, som løbende kreditvurderes. Der 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 31 mio. kr. mod 111 mio. kr. i 2014. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgjorde pengestrømmene -115 mio. kr., heraf 88 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer, mod -100 mio. kr. (heraf 55 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer) i 2014. Koncernens afviklede gæld til finansielle institutioner samt personaleindlån med i alt 60 mio. kr., og likviditetsberedskabet pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2015	2014	2013
Likvide beholdninger og værdipapirer	180	177	111
Uudnyttede trækingsfaciliteter	58	58	53
Koncernens likviditetsberedskab	238	235	164

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 november 2014. Anbefalingerne er indarbejdet i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier pr. 1. november 2015, 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 2015.

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 2015.

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2015/2016

20. januar 2015	Opjustering af Gyldendals resultat i 2014
27. februar 2015	Et godt år med styrket indtjening for Gyldendal
26. marts 2015	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2015
23. april 2015	Periodemeddelelse 1. kvartal 2015
23. april 2015	Forløb af ordinær generalforsamling 23. april 2015
3. juli 2015	Gyldendal A/S sælger distributionsselskab til Biblioteksmedier A/S
27. august 2015	Gyldendal opjusterer efter resultatfremgang i første halvår
26. november 2015	Gyldendal fastholder forventningerne til årets resultat
18. december 2015	Finanskalender 2016
11. januar 2016	Ny koncerndirektør i Gyldendals A/S

Finanskalender 2016

24. februar 2016	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport
21. april 2016	Generalforsamling
25. august 2016	Halvårsrapport

Storaktionærer

Aktionærerne angivet nedenfor har givet oplysning om ejerskab på mindst 5 pct. pr. 31. december 2015:

	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 2015 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmer valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Der afholdtes senest 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 2015.

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 2015: 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 2015: 0

MERETE ELDRUP

Næstformand

Formand for revisionsudvalget

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

Indtrådt i bestyrelsen 2010 og senest genvalgt i 2015. 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 2015: 0

KAREN DINESEN

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1974

Valgt af medarbejderne i selskabet i 2014

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2015: 0

PREBEN MEJER

Direktør, mejer.com ApS, født 1952

Indtrådt i bestyrelsen 2006 og senest genvalgt i 2015. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

IVS A/S

IVS II GP ApS

Fugldal Holding ApS

Topas A/S

Metalwo A/S

Forlaget Systime A/S

Aarhus Kunsthø

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2015: 0

HENNING PERSSON

Redaktør, Hans Reitzels Forlag, Gyldendal Uddannelse, født 1959

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

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2015: 0

JENS DUE OLSEN

Cand. polit., født 1963

Indtrådt i bestyrelsen 2014 og genvalgt i 2015. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Auriga Industries A/S (formand)

NKT Holding A/S (formand)

Bladt Industries A/S (næstformand og revisionsudvalgsformand)

Auris Luxembourg III S.A. (formand)

Børnebasketfonden (formand)

PFA (næstformand, formand for revisionsudvalg, medlem af vederlagsudvalg)

Cryptomathic A/S

Pierre.dk A/S

Heptagon Advanced Micro Optics Inc. (formand for revisionsudvalg)

LD Equity 2 K/S Investeringskomité (medlem af investeringsudvalg)

Royal Unibrew A/S

Medlem af

Komiteen for god selskabsledelse

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2015: 0

LENE TRANBERG

Arkitekt, MAA, stifter og partner i Lundgaard og Tranberg Arkitekter, født 1956

Indtrådt i bestyrelsen 2011 og senest genvalgt i 2015. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i

Lundgaard & Tranberg Arkitekter A/S (formand)

Æresmedlem af

The American Institute of Architects

Adjungeret professor

Kunstakademiets Arkitektskole

Aktier i Gyldendal: 0

Handel i 2015: 0

Direktion

STIG ANDERSEN

Adm. direktør

Født 1953

Tiltrådt som adm. direktør 1999

Medlem af bestyrelsen i

Teatret Republique (formand)

Danske Forlag (formand)

Copenhagen Film Festivals

Bestyrelsesmedlem i to Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 1.393 B-aktier

Handel i 2015: 0

BJARNE PONIKOWSKI

Direktør

Født 1961

Tiltrådt som direktør 2008

Medlem af bestyrelsen i

Bestyrelsesmedlem i to Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 300 B-aktier

Handel i 2015: 0

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 24. februar 2016

Direktion

Stig Andersen
adm. 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 2015, 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 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 24. februar 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Nettoomsætning
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 fra salg af varer og tjenesteydelser
14. Likvide beholdninger
15. Skat af årets resultat
16. Resultat pr. aktie
17. Langfristede forpligtelser
18. Pensionslignende forpligtelser / hensættelser (langfristet)
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 og salg af virksomheder
27. Ophørte aktiviteter

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. Dog bemærkes det, at som følge af en ændret vurdering af indregning af omsætning i Publizon A/S er omsætning og vareforbrug korrigeret som følger:

Effekt af vurdering af omsætningsindregning <i>i t.kr.</i>	2015	2014
Nettoomsætning	42.738	36.802
Vareforbrug og distributionsomkostninger	-42.738	-36.802
Bruttoavance	0	0

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene som hovedregel ikke. De implementerede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket balancen pr. 1. januar 2014.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Gyldendal A/S har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- o IAS 19, Personaleydelser: Medarbejderbidrag
- o 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 to 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.

I forbindelse med salget af dattervirksomheden Nordisk Bog Center blev der, som en integreret del af transaktionen, samtidigt indgået en langsigtet samarbejdsaftale med koncernens forlag. I forbindelse med opgørelse af salgssummen er samarbejdsaftalen vurderet som indgået på markedskonforme vilkår.

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

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatet.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat er beregnet med 23,5 % 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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Ophørte aktiviteter

Som ophørte aktiviteter anses væsentlige forretningsområder eller datterselskaber, der er solgt eller i medfør af en samlet plan er bestemt for salg.

Resultatet af ophørte aktiviteter vises i resultatopgørelsen på en særskilt linje. På denne vises resultatet af aktiviteten frem til ophør tillagt en eventuel beregnet regnskabsmæssig avance.

Resultat- og totalindkomstopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen, der vedrører salg af bøger, 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 og distributionsomkostninger

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

Honorar til forfattere m.fl.

Honorar til forfattere m.fl. omfatter royalty og andre betalinger til rettighedshavere for salg af varer, der indgår i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter primært indtægter fra administrative ydelser.

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 i 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 anskaffelseskostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Erhvervede rettigheder måles til anskaffelseskostpris 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 anskaffelseskostpris, 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 anskaffelseskostpris 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 anskaffelseskostpris 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

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

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 salgskostninger eller kapitalværdi, hvor denne er højere. Ved vurdering af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskontingsrate, 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 ukrans. Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, herunder boglagre, er vurderet under hensyntagen til formodet salgbarhed.

Tilgodehavender

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

Pensionslignende forpligtelser

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

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

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

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

Hensættelser

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

Efter salget af distributionsvirksomheden Nordisk Bog Center betragter Gyldendal-koncernen forlagsaktivitet som eneste rapporteringssegment. Koncernens aktiviteter foregår primært i Danmark. Dette følger den interne ledelsesrapportering, som anvendes til beslutning om ressourceforbrug og vurdering af resultater. Der præsenteres således ikke segmentoplysninger.

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
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)	=	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Finansiel 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) for fortsættende aktiviteter	=	$\frac{\text{Periodens resultat for fortsættende aktiviteter ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie) for fortsættende og ophørte aktiviteter	=	$\frac{\text{Periodens resultat for fortsættende og ophørte aktiviteter ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
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 2015".