



## Gyldendal A/S

### Årsregnskabsmeddelelse 2010

---

#### Resumé

Bestyrelsen for Gyldendal har i dag godkendt årsrapporten for 2010.

Gyldendal-koncernens omsætning blev i 2010 på 894 mio. kr. mod 906 mio. kr. i 2009 og dermed lidt højere end de udmeldte forventninger på 870 mio. kr. Årets resultat før skat blev 45 mio. kr. (-35 mio. kr. i 2009), og efter skat blev koncernens resultat 24 mio. kr. mod -37 mio. kr. i 2009. Egenkapitalen udgjorde 312 mio. kr. mod 308 mio. kr. i 2009, og de samlede aktiver blev i 2010 nedbragt fra 671 mio. kr. til 648 mio. kr. Soliditetsgraden steg således til 48,1 % i 2010 mod 45,9 % i 2009.

Årets resultat på 45 mio. kr. indeholdt tab og nedskrivninger på 35 mio. kr. i forbindelse med afhændelsen af KREA Medie A/S. Afhændelsen medførte i september 2010 en nedjustering af Gyldendal-koncernens forventning til resultat før skat for regnskabsåret 2010 fra oprindeligt ca. 65 mio. kr. til ca. 45 mio. kr. KREA Medie har påvirket koncernens resultater i 2009 og 2010 med tab og nedskrivninger på samlet ca. 130 mio. kr. Når der bortses fra effekten af KREA Medie, betegnes resultatet i 2010 som tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Koncernens salg og indtjening på det private forbrugsmarked udviklede sig positivt i 2010. På uddannelsesmarkedet blev resultatet negativt påvirket af kommunale besparelser – især på folkeskoleområdet. Samlet blev resultatet af koncernens forlagsaktiviteter (eksklusive KREA Medie) forbedret med ca. 20 mio. kr. i forhold til 2009. Distributionsaktiviteterne var præget af moderniseringsprojektet hos datterselskabet Nordisk Bog Center A/S, men alligevel blev resultatet forbedret i forhold til 2009, hvilket blandt andet kunne henføres til vækst i kundeporteføljen.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales uændret udbytte til aktionærerne med 20 kr. pr. aktie.

For 2011 forventer koncernen en omsætning på 900 mio. kr. og et overskud før skat på ca. 65 mio. kr.

Generalforsamlingen afholdes 14. april 2011 kl. 16.00. Den trykte årsrapport med regnskab for 2010 forventes at foreligge den 23. marts 2011, hvor den sendes til alle aktionærer, der har registreret sig i Gyldendals investorportal, og samtidig vil være tilgængelig på selskabets hjemmeside.

\* \* \*

**GYLDENDAL**  
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

Klareboderne 3 • 1001 København K • CVR Nr. 58 20 01 15  
Telefon 33 75 55 55 • Fax 33 75 55 56 • [www.gyldendal.dk](http://www.gyldendal.dk)



## Regnskabsberetning 2010

Omsætningen blev i 2010 på 894 mio. kr. mod 906 mio. kr. i 2009 og dermed knap 3 % højere end de udmeldte forventninger på 870 mio. kr. Årets resultat før skat blev 45 mio. kr. (-35 mio. kr. i 2009) efter indregning af samlede tab og nedskrivninger på 34 mio. kr. i forbindelse med afhændelsen af KREA Medie pr. 3. september 2010.

Den økonomiske udvikling i KREA Medie kunne ikke forsvare de foretagne investeringer, og det blev besluttet helt at afvikle koncernens engagement i selskabet, hvilket medførte ovenstående tab og nedskrivninger. Afhændelsen medførte en nedjustering af Gyldendal-koncernens resultatforventning for regnskabsåret 2010 fra oprindeligt ca. 65 mio. kr. til ca. 45 mio. kr., og KREA Medie har påvirket koncernens resultater i 2009 og 2010 med tab og nedskrivninger på samlet ca. 130 mio. kr.

Efter skat blev koncernens resultat 24 mio. kr. mod -37 mio. kr. i 2009. Egenkapitalen udgjorde 312 mio. kr. mod 308 mio. kr. i 2009, og de samlede aktiver blev i 2010 nedbragt fra 671 mio. kr. til 648 mio. kr. Soliditetsgraden steg således til 48,1 % i 2010 mod 45,9 % i 2009.

For at give et billede af driften af de traditionelle forlagsaktiviteter er i nedenstående tabel vist koncernens hovedtal, såfremt KREA Medie ikke var indeholdt i 2009 og 2010.

Hovedtal ekskl. KREA Medie (mio. kr.)	2010	2009
Omsætning	883	872
EBITDA	100	86
EBIT	79	54
Resultat før skat	79	58
Årets resultat	59	44

Når der bortses fra resultateffekten fra KREA Medie, betegnes resultatet i 2010 som tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Koncernens salg og indtjening på det private forbrugsmarked udviklede sig positivt i 2010, blandt andet båret af markante bestsellere inden for krimigenren og generelle driftsoptimeringer i bruttoavance og omkostninger. På uddannelsesmarkedet blev resultatet negativt påvirket af kommunale besparelser – især på folkeskoleområdet – hvorimod stigende søgning mod lange og mellemlange uddannelser opvejede omsætningsfaldet på skolebøger. Samlet blev resultatet af koncernens forlagsaktiviteter (eksklusive KREA Medie) forbedret med ca. 20 mio. kr. i forhold til 2009.

Distributionsaktiviteterne var præget af moderniseringsprojektet hos Nordisk Bog Center. Der var i resultatet for 2010 indeholdt omkostninger hertil på 5-6 mio. kr., men alligevel blev resultatet marginalt forbedret i forhold til 2009, hvilket blandt andet kunne henføres til vækst i kundeporteføljen.

Koncernen afholdt i 2010 betydelige omkostninger til etablering af nye forretningsområder og til udvikling af digitale produkter og leveringssystemer. Øget fokusering på nethandel skabte vækst i g.dk A/S, som blev suppleret med overtagelsen af eLounge.com. Nethandel er endnu i en opbygningsfase, og derfor blev der i 2010 som forventet et underskud i g.dk.

**GYLDENDAL**  
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

Klareboderne 3 • 1001 København K • CVR Nr. 58 20 01 15  
Telefon 33 75 55 55 • Fax 33 75 55 56 • www.gyldendal.dk



Investeringer i 2010 omfattede overtagelse af aktiviteterne i eLounge.com og L&H Ordbøger samt en væsentlig del af den samlede investeringssum for Nordisk Bog Centers nye distributionsanlæg. Distributionsanlægget er under opførelse og tages i brug i løbet af 2011. Koncernens balance blev, uanset investeringer på 40 mio. kr., reduceret til 648 mio. kr. ved en reduktion af immaterielle aktiver og varebeholdninger. Til finansiering af distributionsanlægget hos Nordisk Bog Center blev optaget et prioritetslån på 63 mio. kr., som sammen med pengestrømme fra driftsaktiviteterne på 85 mio. kr. var med til at forøge koncernens likvide midler med 75 mio. kr.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

### **Særlige risici**

#### *Forretningsmæssige risici*

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

#### *Finansielle risici*

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

#### *Valutarisici*

Koncernen afsætter udelukkende sine udgivelser på hjemmemarkedet. Alt faktureres i danske kroner. På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra danske underleverandører. I de tilfælde, hvor indkøb foretages i udlandet, har det hidtil overvejende været foretaget i danske kroner. På baggrund heraf har koncernen ingen væsentlig valutarisiko på driftsaktiviteten. Der er valutarisiko forbundet med et eurolån, hvor restgælden udgør 2,5 mio. kr. En ændring i euroens kurs på én procent overfor den danske krone vil påvirke resultat og egenkapital med maksimalt +/- 0,1 mio. kr. Ved udgangen af regnskabsåret var kontraktværdien af koncernens valutaterminskontrakter til imødegåelse af fremtidige valutarisici, ca. 0,7 mio. kr., hvorved koncernens samlede investeringer fra England (GBP) er afdækket.

#### *Renterisici*

Koncernens nettorentebærende gæld, der er opgjort som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler, er i årets løb faldet fra 37,9 mio. kr. til 30,6 mio. kr. Hovedparten af koncernens lån er variabelt forrentet. En ændring i markedrenten påvirker koncernens driftskredit og langfristede variable forrentede lån. Ét procentpoints stigning påvirker koncernens resultat og egenkapital negativt med maksimalt 0,5 mio. kr.

#### *Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig væsentligt til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og til likvide beholdninger, prioritets- og bankgæld. I relation til likvide



beholdninger, prioritets- og bankgæld anvender koncernen alene anerkendte banker med høj kredit rating.

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

#### *Pengestrømme og likviditetsrisici*

Pengestrømme fra driften blev 85 mio. kr. mod 64 mio. kr. i 2009. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgør pengestrømmene -10 mio. kr. mod -140 mio. kr. i 2009. Koncernens likviditetsberedskab i mio. kr. pr. 31. december kan specificeres således:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Likvide beholdninger	41	32	57
Udnyttede trækningsfaciliteter	<u>105</u>	<u>99</u>	<u>62</u>
	<b><u>146</u></b>	<b><u>131</u></b>	<b><u>119</u></b>

Det er koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet i det omfang, det vurderes hensigtsmæssigt. Koncernen har endvidere mål for likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet og kreditter, som koncernen på ethvert tidspunkt skal have til rådighed.

#### **Kapitalstruktur**

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidigt maksimerer afkastet til koncernens interessenter. For nærværende er det fundet hensigtsmæssigt at opretholde en høj soliditet.

#### **Personale**

Antal ansatte i 2010 var, omregnet til heltidsansatte, i gennemsnit 508 medarbejdere (2009: 503 medarbejdere), heraf 259 i moderselskabet (2009: 263 medarbejdere).

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

#### **Forventning til 2011**

Gyldendal-koncernen antager, at bogmarkedet i Danmark samlet set ikke vil vokse i 2011, og forventer en omsætning på ca. 900 mio. kr., hvilket er på linie med 2010. Koncernen vil investere betydeligt i IT og digital udvikling og forventer i 2011 et resultat før skat på ca. 65 mio. kr.

Gyldendal-koncernens økonomiske og finansielle situation er god, og koncernen står godt rustet til at imødekøbe 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 tilføjes koncernen nye kompetencer og kundesegmenter.

**GYLDENDAL**  
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

Klareboderne 3 • 1001 København K • CVR Nr. 58 20 01 15  
Telefon 33 75 55 55 • Fax 33 75 55 56 • www.gyldendal.dk



Den 1. marts 2011

*Bestyrelsen*

Bilag: Fem års hoved- og nøgletal for Gyldendal-koncernen  
Resultatopgørelse  
Totalindkomstopgørelse  
Balance  
Egenkapitalopgørelse for koncernen

For yderligere informationer kontakt:

Adm. direktør Stig Andersen  
Tlf. 3375 5555  
Mob. 5151 1400

Direktør Bjarne Ponikowski  
Tlf. 3375 5709  
Mob. 2529 2282

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	<b>2010</b>	2009	2008	2007	2006
<b>Resultatopgørelse i mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	<b>894,2</b>	905,6	937,0	877,5	772,9
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	<b>86,7</b>	87,5	110,3	117,5	112,5
Driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	<b>46,0</b>	1,3	77,3	90,8	92,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	<b>47,6</b>	-39,4	75,2	89,5	92,1
Resultat af finansielle poster, netto	<b>-3,0</b>	4,2	3,2	1,3	-2,6
Resultat før skat	<b>44,6</b>	-35,2	78,4	90,8	89,5
Årets resultat	<b>24,1</b>	-37,5	56,7	66,1	63,5
<b>Balance i mio. kr.</b>					
Balancesum	<b>647,9</b>	671,1	743,8	811,2	622,6
Nettoarbejdskapital	<b>146,0</b>	155,7	147,1	175,5	134,2
Investeret kapital, inkl. goodwill	<b>399,0</b>	451,6	398,2	389,6	238,2
Investeringer i materielle aktiver	<b>27,2</b>	61,3	24,8	18,3	10,6
Nettorentebærende gæld	<b>30,6</b>	37,9	-21,9	-107,2	-87,0
Egenkapital	<b>311,9</b>	308,0	376,6	450,7	318,8
<b>Pengestrømme i mio. kr.</b>					
Årets forskydning i likvider	<b>75,1</b>	-75,6	-86,1	6,4	34,1
Årets nettoinvestering i aktiver	<b>44,6</b>	99,8	72,4	109,1	13,9
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	<b>9,7</b>	9,7	11,8	13,4	14,6
Overskudsgrad (EBITA-margin)	<b>5,1</b>	0,1	8,2	10,3	11,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	<b>5,3</b>	-4,4	8,0	10,2	11,9
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	<b>10,8</b>	0,3	19,6	29,6	37,1
Finansiell gearing	<b>9,8</b>	12,3	-5,8	-23,8	-19,1
Soliditetsgrad	<b>48,1</b>	45,9	50,6	55,6	51,2
Egenkapitalforrentning	<b>7,8</b>	-10,9	13,7	17,2	21,9
<b>Andre oplysninger</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	<b>508</b>	503	495	482	437
Antal udgivne titler	<b>2.675</b>	2.847	2.814	2.558	2.411
Heraf nyheder	<b>1.763</b>	1.696	1.795	1.692	1.563
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie), kr.	<b>22,8</b>	-35,1	52,3	65,0	62,6
Udbytte pr. aktie, kr.	<b>20,0</b>	20,0	20,0	90,0	16,0



## RESULTATOPGØRELSE

### TUSINDE KRONER

	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2010	2009	2010	2009
Nettoomsætning	570.542	575.461	894.187	905.591
Vareforbrug	206.954	217.221	271.603	284.002
Honorar til forfattere m.fl.	92.985	91.189	146.379	134.686
<b>Bruttoavance</b>	<b>270.603</b>	<b>267.051</b>	<b>476.205</b>	<b>486.903</b>
Andre driftsindtægter	18.827	13.400	0	0
Andre eksterne omkostninger	104.995	108.904	154.687	160.263
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>184.435</b>	<b>171.547</b>	<b>321.518</b>	<b>326.640</b>
Personaleomkostninger	128.255	131.763	234.792	239.109
Af- og nedskrivninger	6.921	14.742	40.745	124.414
<b>Driftsresultat</b>	<b>49.259</b>	<b>25.042</b>	<b>45.981</b>	<b>-36.883</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	28.800	19.739	0	0
Nedskrivning af kapitalandele	-34.583	-89.738	0	0
Nedskrivning af associerede virksomheder	0	-2.532	0	-2.532
Indtægter fra associerede virksomheder	2.105	0	2.105	0
Nedskrivning af andre kapitalandele	-500	0	-500	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>45.081</b>	<b>-47.489</b>	<b>47.586</b>	<b>-39.415</b>
Finansielle indtægter	2.216	11.118	488	7.794
Finansielle omkostninger	3.285	4.143	3.515	3.582
<b>Resultat før skat</b>	<b>44.012</b>	<b>-40.514</b>	<b>44.559</b>	<b>-35.203</b>
Skat af årets resultat	12.848	5.632	20.473	2.250
<b>Årets resultat</b>	<b>31.164</b>	<b>-46.146</b>	<b>24.086</b>	<b>-37.453</b>
<b>Fordeling af årets resultat:</b>				
Moderselskabets aktionærer			24.338	-37.395
Minoritetsinteresser			-252	-58
<b>Årets resultat</b>			<b>24.086</b>	<b>-37.453</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Udbytte til aktionærerne	22.400	22.400		
Overført til næste år	8.764	-68.546		
<b>Årets resultat</b>	<b>31.164</b>	<b>-46.146</b>		

Bestyrelsen indstiller udbytte for året på 20 kr. pr. aktie (2009: 20 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE****TUSINDE KRONER**

	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2010	2009	2010	2009
<b>Årets resultat</b>	<b>31.164</b>	<b>-46.146</b>	<b>24.086</b>	<b>-37.453</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
Valutakursregulering vedr. udenlandsk virksomhed	0	0	718	1.720
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-78	83
Skat af anden totalindkomst	0	0	19	-21
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>659</b>	<b>1.782</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>31.164</b>	<b>-46.146</b>	<b>24.745</b>	<b>-35.671</b>
<b>Fordeling af totalindkomst:</b>				
Moderselskabets aktionærer			24.997	-35.613
Minoritetsinteresser			-252	-58
<b>Totalindkomst</b>			<b>24.745</b>	<b>-35.671</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
<b>Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.</b>			<b>22,82</b>	<b>-35,05</b>



**BALANCE PR. 31. DECEMBER****TUSINDE KRONER**

	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2010	2009	2010	2009
<b>Aktiver</b>				
Langfristede aktiver				
<i>Immaterielle aktiver</i>				
Goodwill	6.332	4.916	10.343	8.927
Udgivelsesrettigheder	6.845	9.997	28.784	54.136
IT brugsrettigheder	2.984	4.013	3.117	4.030
Domænerettigheder	0	0	13.170	13.170
Udviklingsprojekter	0	168	5.472	5.312
Igangværende udviklingsprojekter	0	0	0	1.148
	<u>16.161</u>	<u>19.094</u>	<u>60.886</u>	<u>86.723</u>
<i>Materielle aktiver</i>				
Grunde og bygninger	48.177	47.939	87.288	87.514
Tekniske anlæg og maskiner	567	1.099	3.267	4.529
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.377	4.837	5.889	7.683
Indretning af lejede lokaler	0	0	0	185
Aktiver under opførelse	2.889	0	68.540	44.060
	<u>55.010</u>	<u>53.875</u>	<u>164.984</u>	<u>143.971</u>
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	80.373	80.373	-	-
Andre finansielle tilgodehavender	1.383	1.184	1.383	1.184
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	2.363	-	-
Andre kapitalandele og værdipapirer	2.612	2.442	2.612	2.442
	<u>84.368</u>	<u>86.362</u>	<u>3.995</u>	<u>3.626</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b><u>155.539</u></b>	<b><u>159.331</u></b>	<b><u>229.865</u></b>	<b><u>234.320</u></b>
Kortfristede aktiver				
<i>Varebeholdninger</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	0	0	0	10
Varer under fremstilling	25.510	37.003	37.125	47.305
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	72.216	73.901	99.767	106.421
	<u>97.726</u>	<u>110.904</u>	<u>136.892</u>	<u>153.736</u>
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	42.137	52.390	166.970	169.565
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	62.195	110.529	-	-
Andre finansielle tilgodehavender	1.559	711	1.559	711
Selskabsskat	38	7.092	0	11.325
Andre tilgodehavender	24.172	21.348	41.421	39.158
Periodeafgrænsningsposter	19.870	18.795	30.455	30.135
	<u>149.971</u>	<u>210.865</u>	<u>240.405</u>	<u>250.894</u>
Likvide beholdninger	13.202	19.960	40.786	32.170
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b><u>260.899</u></b>	<b><u>341.729</u></b>	<b><u>418.083</u></b>	<b><u>436.800</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>416.438</u></b>	<b><u>501.060</u></b>	<b><u>647.948</u></b>	<b><u>671.120</u></b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER****TUSINDE KRONER**

	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2010	2009	2010	2009
<b>Passiver</b>				
<i>Egenkapital</i>				
Aktiekapital	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>
Valutakursregulering	0	0	0	-718
Andre reserver	0	0	3	62
Overført resultat	<u>217.531</u>	<u>207.694</u>	<u>288.205</u>	<u>285.119</u>
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	239.931	230.094	310.608	306.863
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	-	-	1.303	1.152
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>239.931</u></b>	<b><u>230.094</u></b>	<b><u>311.911</u></b>	<b><u>308.015</u></b>
<b>Forpligtelser</b>				
<i>Langfristede forpligtelser</i>				
Prioritetsgæld	0	0	59.225	0
Bankgæld	0	2.499	5.063	8.312
Pension	4.766	4.601	4.766	4.601
Udskudt skat	8.739	7.000	20.810	21.020
Anden gæld	<u>1.517</u>	<u>1.644</u>	<u>1.517</u>	<u>1.768</u>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>15.022</u></b>	<b><u>15.744</u></b>	<b><u>91.381</u></b>	<b><u>35.701</u></b>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Prioritetsgæld	0	0	2.607	0
Bankgæld	4.276	74.219	6.015	74.969
Pension	244	514	244	514
Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.861	29.310	33.747	49.126
Gæld til tilknyttede virksomheder	34.130	36.757	-	-
Selskabsskat	0	0	1.463	0
Anden gæld	102.113	110.382	196.339	196.866
Periodeafgrænsningsposter	861	1.040	1.241	2.929
Andre hensatte forpligtelser	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>161.485</u></b>	<b><u>255.222</u></b>	<b><u>244.656</u></b>	<b><u>327.404</u></b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b><u>176.507</u></b>	<b><u>270.966</u></b>	<b><u>336.037</u></b>	<b><u>363.105</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>416.438</u></b>	<b><u>501.060</u></b>	<b><u>647.948</u></b>	<b><u>671.120</u></b>



T.kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Valuta- kurs- regule- ring	Overført resultat	Egenkapi- tal tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egen- kapital tilhø- rende minori- tetsin- teresser	I alt
Egenkapital 01.01.2009	22.400	0	-2.438	356.663	376.625	-	376.625
Totalindkomst for året	0	62	1.720	-37.395	-35.613	-58	-35.671
Køb af egne aktier	-	-	-	-12.460	-12.460	-	-12.460
Minoritetsinteresse ved køb af Publizon A/S	-	-	-	-	0	1.210	1.210
Udbytte	-	-	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	-	-	711	711	-	711
	0	0	0	-34.149	-34.149	1.210	-32.939
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>22.400</b>	<b>62</b>	<b>-718</b>	<b>285.119</b>	<b>306.863</b>	<b>1.152</b>	<b>308.015</b>
Totalindkomst for året	0	-59	718	24.338	24.997	-252	24.745
Minoritetsinteressers kapitalforhøjelse i Publizon A/S	-	-	-	75	75	403	478
Udbytte	-	-	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	-	-	1.073	1.073	-	1.073
	0	0	0	-21.252	-21.252	403	-20.849
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>22.400</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>288.205</b>	<b>310.608</b>	<b>1.303</b>	<b>311.911</b>
<b>Selskabskapital</b>							
A-aktier (560.000 stk.)	11.200						
B-aktier (560.000 stk.)	11.200						
	22.400						

I henhold til selskabets vedtægter er aktierne fordelt i størrelser á 20 kr. A-aktier har modsat B-aktier stemmeret.

Der har ikke været ændringer til selskabets kapital i de seneste 5 år.

#### **Egne aktier**

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

I 2009 erhvervede Gyldendal 18.100 stk. egne aktier for 12.460 t. kr. (pålydende værdi 362 t. kr.) og afhændede 10 stk. egne aktier til en værdi af 0 kr. (pålydende værdi 200 kr.). Hermed ejede Gyldendal 4,75 % af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2009.

Der er ikke erhvervet eller afhændet egne aktier i 2010. Hermed ejer Gyldendal fortsat 4,75 % af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2010.