



## Årsregnskabsmeddelelse 2008

### Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S

---

2008 blev et tilfredsstillende år for Gyldendal-koncernen. Koncernen realiserede en omsætning på 937 mio. kr. mod 878 mio. kr. i 2007. Resultat før skat blev realiseret med 78 mio. kr. mod 91 mio. kr. i 2007.

Væksten i omsætningen kom fra næsten alle bestående aktiviteter og har gjort det muligt nogenlunde at fastholde de senere års høje indtjeningsniveau. Stigende distributions- og markedsføringsomkostninger samt betydelige investeringer inden for det digitale område er den primære baggrund for den vigende indtjening i forhold til sidste år. I forlængelse af tidligere års satsninger, er der igen i år afholdt betydelige investeringer inden for det digitale område og foretaget langsigtede investeringer på markedssiden.

\* \* \*

Bestyrelsen for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S har i dag godkendt årsrapporten for 2008. Koncernen realiserede en omsætning på 937 mio. kr. mod 878 mio. kr. i 2007. Resultat før skat blev realiseret med 78 mio. kr. mod 91 mio. kr. i 2007. Resultatet er på niveau med forventningen i periodemeddelelse af 13. november 2008. Efter skat blev resultatet 57 mio. kr. mod 66 mio. kr. i 2007, og balancen blev 744 mio. kr. mod 811 mio. kr. i 2007.

Årsrapporten for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

#### **Særlige risici**

##### Driftsrisici

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

##### Finansielle risici

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

##### Valutarisici

Koncernen afsætter næsten udelukkende sine udgivelser på hjemmemarkedet. Kun en meget lille del går til eksport, fortrinsvis til de øvrige skandinaviske lande. Alt faktureres i danske kroner. På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra danske underleverandører. I de tilfælde, hvor indkøb foretages i udlandet, har det hidtil overvejende

**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



været foretaget i danske kroner. På baggrund heraf har koncernen ingen væsentlig valutarisiko på driftsaktiviteten. Der er valutarisiko forbundet med et eurolån, hvor restgælden udgør 12,5 mio. kr. En ændring i euroens kurs på én procent overfor den danske krone vil påvirke resultat og egenkapital med +/- 0,1 mio. kr.

#### Renterisici

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

#### Kreditrisici

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

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

#### Pengestrømme og likviditetsrisici

Pengestrømme fra driften blev 120 mio. kr. mod 56 mio. kr. i 2007. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne er pengestrømmene opgjort til -206 mio. kr. mod -49 mio. kr. i 2007. Forskydningen skal vurderes under hensyntagen til koncernens salg af egne aktier samt udloddet udbytte de seneste to år. Koncernens likviditetsberedskab i mio. kr. pr. 31. december kan specificeres således:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Likvide beholdninger	57	125	118
Udnyttede trækingsfaciliteter	<u>62</u>	<u>80</u>	<u>80</u>
	<b><u>119</u></b>	<b><u>205</u></b>	<b><u>198</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 2008 var, omregnet til heltidsansatte, i gennemsnit 495 medarbejdere (2007: 482 medarbejdere), heraf 266 i moderselskabet (2007: 264 medarbejdere).

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

### **Søren Gyldendal Fonden**

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

### **Forventning til 2009**

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

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

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 20 kr. pr. aktie svarende til 22,4 mio. kr. (2007: 90 kr. pr. aktie svarende til 100,8 mio. kr.).

Generalforsamlingen afholdes mandag den 20. april 2009 kl. 16.00. Den trykte årsrapport med regnskab for 2008 forventes at foreligge den 31. marts 2009, hvor den sendes til alle navnenoterede aktionærer, og fra hvilken dato årsrapporten vil være tilgængelig på selskabets hjemmeside.

Den 16. marts 2009

*Bestyrelsen*

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

For yderligere informationer kontakt:

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

**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



## Fem års hoved- og nøgletal for Gyldendal-koncernen

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Resultatopgørelse i mio.kr.</b>					
Nettoomsætning	937,0	877,5	772,9	772,1	671,3
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	110,3	117,5	112,5	122,2	87,6
Driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	77,3	90,8	92,1	103,9	51,2
Driftsresultat (EBIT)	77,3	89,9	92,1	89,5	47,7
Resultat af finansielle poster, netto	3,2	1,3	-2,6	-5,7	-6,5
Resultat før skat	78,4	90,8	89,5	83,6	41,2
Årets resultat	56,7	66,1	63,5	56,1	29,8
<b>Balance i mio.kr.</b>					
Balancesum	743,8	811,2	622,6	598,9	539,0
Arbejdskapital, netto	147,1	175,5	134,2	149,1	167,5
Investeret kapital	398,0	370,9	242,9	253,0	291,3
Investeringer i materielle aktiver	24,8	18,3	10,6	9,2	8,0
Nettorentebærende gæld	-21,9	-107,2	-87,0	15,5	100,7
Egenkapital	376,6	450,7	318,8	262,6	210,9
<b>Pengestrømme i mio.kr.</b>					
Årets forskydning i likvider	-86,1	6,4	34,1	55,6	14,2
Årets nettoinvestering i aktiver	72,4	109,1	13,9	17,5	45,2
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad (EBITDA)	11,8	13,4	14,6	15,8	13,0
Overskudsgrad (EBITA)	8,2	10,3	11,9	13,5	7,6
Overskudsgrad (EBIT)	8,2	10,2	11,9	11,6	7,1
Afkast på investeret kapital (ROIC)	20,1	29,6	37,1	38,2	17,4
Finansiell gearing	-5,8	-23,8	-19,1	5,9	47,7
Soliditetsgrad	50,6	55,6	51,2	43,8	39,1
Egenkapitalforrentning	13,7	17,2	21,9	23,7	15,0
<b>Andre oplysninger</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	495	482	437	409	387
Antal udgivne titler	2.814	2.558	2.411	2.305	2.252
Heraf nyheder	1.795	1.692	1.563	1.505	1.407
Resultat pr. aktie, kr.	52,3	65,0	62,6	55,2	29,4
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	90,0	16,0	8,0	4,0



## Resultatopgørelse

TUSINDE KRONER	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning	<u>634.999</u>	<u>616.522</u>	<u>936.990</u>	<u>877.525</u>
Vareforbrug	245.822	223.029	279.108	246.262
Honorar til forfattere m.fl.	<u>104.280</u>	<u>100.797</u>	<u>156.506</u>	<u>144.037</u>
Bruttoavance	284.897	292.696	501.376	487.226
Andre driftsindtægter	9.102	7.771	0	0
Andre eksterne omkostninger	<u>124.533</u>	<u>118.444</u>	<u>174.368</u>	<u>159.015</u>
Bruttofortjeneste	169.466	182.023	327.008	328.211
Personaleomkostninger	125.609	122.967	216.667	210.671
Af- og nedskrivninger	<u>8.392</u>	<u>7.264</u>	<u>33.051</u>	<u>27.607</u>
Driftsresultat	35.465	51.792	77.290	89.933
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.690	12.800	0	0
Nedskrivning af kapitalandele	-2.500	0	-2.048	-452
Nedskrivning af joint ventures	<u>-1.956</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster	41.699	64.592	75.242	89.481
Finansielle indtægter	12.439	7.228	8.948	4.844
Finansielle omkostninger	<u>4.627</u>	<u>3.683</u>	<u>5.782</u>	<u>3.554</u>
Resultat før skat	49.511	68.137	78.408	90.771
Skat af årets resultat	<u>11.858</u>	<u>14.780</u>	<u>21.666</u>	<u>24.684</u>
Årets resultat	<u>37.653</u>	<u>53.357</u>	<u>56.742</u>	<u>66.087</u>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>				
Moderselskabsaktionærernes andel af årets resultat			56.742	66.087
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.			52,30	64,96
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Udbytte til aktionærerne	22.400	100.800		
Overført til næste år	<u>15.253</u>	<u>-47.443</u>		
	<u>37.653</u>	<u>53.357</u>		

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



## Balance pr. 31. december

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



## Balance pr. 31. december

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



## Egenkapitalopgørelse for 2008

TUSINDE KRONER	GYLDENDAL			I alt
	Aktie-kapital	Overført resultat		
Egenkapital 01.01.2007	22.400	259.498		281.898
Årets resultat 2007	-	53.357		53.357
Totalindkomst for året	0	53.357		53.357
Køb af egne aktier	-	-6.469		-6.469
Salg af egne aktier	-	88.682		88.682
Udbytte	-	-17.920		-17.920
Udbytte egne aktier	-	1.137		1.137
	0	65.430		65.430
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>22.400</b>	<b>378.285</b>		<b>400.685</b>
Årets resultat 2008	-	37.653		37.653
Totalindkomst for året	0	37.653		37.653
Køb af egne aktier	-	-28.018		-28.018
Udbytte	-	-100.800		-100.800
Udbytte egne aktier	-	869		869
	0	-127.949		-127.949
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	<b>22.400</b>	<b>287.989</b>		<b>310.389</b>

  

TUSINDE KRONER	GYLDENDAL-koncernen			
	Aktie-kapital	Valutakurs-regulering	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2007	22.400	-	296.353	318.753
Årets resultat 2007	-	-	66.087	66.087
Kursregulering af udenlandsk dattervirksomhed	-	400	0	400
Totalindkomst for året	0	400	66.087	66.487
Køb af egne aktier	-	-	-6.469	-6.469
Salg af egne aktier	-	-	88.682	88.682
Udbytte	-	-	-17.920	-17.920
Udbytte egne aktier	-	-	1.137	1.137
	0	0	65.430	65.430
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>22.400</b>	<b>400</b>	<b>427.870</b>	<b>450.670</b>
Årets resultat 2008	-	-	56.742	56.742
Kursregulering af udenlandsk dattervirksomhed	-	-2.838	0	-2.838
Totalindkomst for året	0	-2.838	56.742	53.904
Køb af egne aktier	-	-	-28.018	-28.018
Udbytte	-	-	-100.800	-100.800
Udbytte egne aktier	-	-	869	869
	0	0	-127.949	-127.949
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	<b>22.400</b>	<b>-2.438</b>	<b>356.663</b>	<b>376.625</b>





## Segmentoplysninger – primært segment

T.kr.	2008				2007			
	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt
Ekstern omsætning	918.606	18.384		936.990	859.652	17.873	-	877.525
Intern omsætning	8.160	55.804	-63.964	-	7.798	52.389	-60.187	-
Nettoomsætning	926.766	74.188	-63.964	936.990	867.450	70.262	-60.187	877.525
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	859.157	64.293	-63.750	859.700	784.040	62.955	-59.403	787.592
Driftsresultat	67.609	9.895	-214	77.290	83.410	7.307	-784	89.933
Resultat fra associerede virksomheder	-2.048	-	-	-2.048	-452	-	-	-452
Resultat før skat	80.606	10.302	-12.500	78.408	95.730	7.598	-12.557	90.771
Årets resultat	61.372	7.870	-12.500	56.742	72.652	5.992	-12.557	66.087
Langfristede aktiver	345.589	50.889	-122.052	274.426	266.224	50.101	-80.956	235.369
Kortfristede aktiver	528.207	148.072	-206.953	469.326	613.692	168.844	-208.711	573.825
Segmentaktiver	873.796	198.961	-329.005	743.752	879.916	218.945	-289.667	809.194
Kapitalandele i associerede virksomh.	0	-	-	0	2.048	-	-	2.048
<b>Aktiver i alt</b>	<b>873.796</b>	<b>198.961</b>	<b>-329.005</b>	<b>743.752</b>	<b>881.964</b>	<b>218.945</b>	<b>-289.667</b>	<b>811.242</b>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	73.886	9.044	-	82.930	147.704	6.459	-	154.163
Afskrivninger	23.528	4.079	-	27.607	22.110	5.497	-	27.607
Nedskrivninger af langfristede aktiver	2.048	-	-	2.048	-	-	-	-
Egenkapital	434.959	56.139	-114.473	376.625	472.320	48.269	-69.919	450.670
Langfristede forpligtelser	52.852	10.634	-7.579	55.907	67.687	10.613	-11.037	67.263
Kortfristede forpligtelser	385.985	132.188	-206.953	311.220	341.957	160.063	-208.711	293.309
Segmentforpligtelser	438.837	142.822	-214.532	367.127	409.644	170.676	-219.748	360.572
<b>Segmentpassiver</b>	<b>873.796</b>	<b>198.961</b>	<b>-329.005</b>	<b>743.752</b>	<b>881.964</b>	<b>218.945</b>	<b>-289.667</b>	<b>811.242</b>
<b>Nøgletal i %</b>								
Overskudsgrad	7	13	0	8	10	10	1	10