



Årsrapport 2007

GYLDENDALSKE BOGHANDEL,
NORDISK FORLAG A/S



Årsrapport 2007

GYLDENDALSKE BOGHANDEL,
NORDISK FORLAG A/S



SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S
Klareboderne 3
1001 København K
CVR-nr. 58 20 01 15
Hjemstedskommune: København
Telefon: 33 75 55 55
Telefax: 33 75 55 56
Internet: www.gyldendal.dk

BESTYRELSE

Henrik E. Nyegaard, formand
Erik Norman Svendsen, næstformand
Suzanne Brøgger
Marius Hansteen
Bjørn Høi Jensen
Jesper Jespersen
Preben Mejer
Birthe Melgård Mortensen
Poul Erik Tøjner

DIREKTION

Stig Andersen, administrerende
Per Hedeman

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24. april 2008

DIRIGENT



INDHOLDSFORTEGNELSE

2	SELSKABSOPLYSNINGER		
4	LEDELSESPÅTEGNING		
5	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING		
6	LEDELSESBERETNING		
7	Hoved- og nøgletal		
8	Årets gang		
14	Corporate governance		
20	Regnskabsberetning		
26	Finanskalender		
26	Fondsbørsmeddelelser		
27	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS		
42	KONCERNENS VIRKSOMHEDER	53	SEGMENTOPLYSNINGER
46	RESULTATOPGØRELSE	54	NOTER
48	BALANCE PR. 31.12.	68	BESTYRELSE OG DIREKTION
50	EGENKAPITALOPGØRELSE	70	FORTEGNELSE OVER STORAKTIONÆRER
52	PENGESTRØMSOPGØRELSE	70	LEDELSENS AKTIER



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten 2007 for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. marts 2008

DIREKTION

Stig Andersen
Administrerende

Per Hedeman

BESTYRELSE

Henrik E. Nyegaard
Formand

Erik Norman Svendsen
Næstformand

Suzanne Brøgger

Marius Hansteen

Bjørn Høi Jensen

Jesper Jespersen

Preben Mejer

Birthe Melgård Mortensen

Poul Erik Tøjner



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

Vi har revideret årsrapporten for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 6. marts 2008

DELOITTE

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

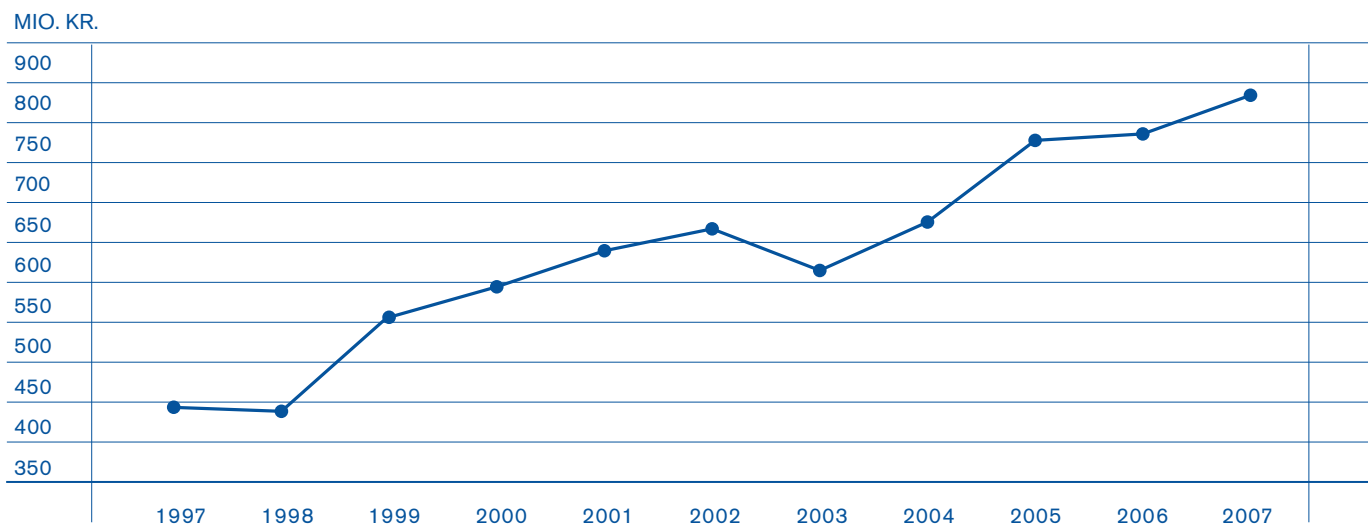
Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Henrik Kjelgaard
Statsautoriseret revisor

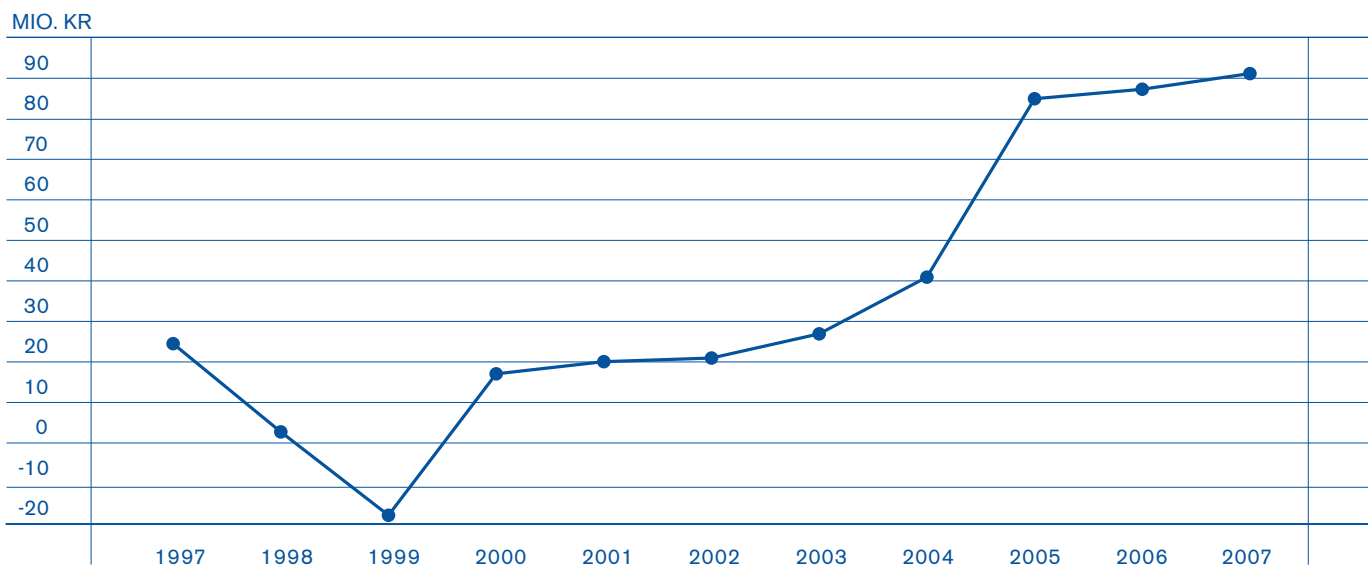


LEDELSESBERETNING

NETTOOMSÆTNING 1997-2007



RESULTAT FØR SKAT 1997-2007



HOVED- OG NØGLETAL

	2007	2006	2005	2004	2003*)
RESULTATOPGØRELSE I MIO. KR.					
Nettoomsætning	877,5	772,9	772,1	671,3	610,5
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	117,5	112,5	122,2	87,6	55,6
Driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	90,8	92,1	103,9	51,2	38,7
Driftsresultat (EBIT)	89,9	92,1	89,5	47,7	35,3
Resultat af finansielle poster, netto	1,3	-2,6	-5,7	-6,5	-9,4
Resultat før skat	90,8	89,5	83,6	41,2	24,5
Årets resultat	66,1	63,5	56,1	29,8	14,9

BALANCE I MIO. KR.

Balancesum	811,2	622,6	598,9	539,0	524,9
Arbejds kapital, netto	175,5	134,2	149,1	167,5	178,2
Investeret kapital	370,9	242,9	253,0	291,3	298,1
Nettorentebærende gæld	-99,1	-87,0	15,5	100,7	127,0
Egenkapital	450,7	318,8	262,6	210,9	187,2

PENGESTRØMME I MIO. KR.

Årets forskydning i likvider	6,4	34,1	55,6	14,2	24,5
Årets nettoinvestering i aktiver	109,1	13,9	17,5	45,2	7,0

NØGLETAL I %

Overskudsgrad (EBITDA)	13,4	14,6	15,8	13,0	9,1
Overskudsgrad (EBITA)	10,4	11,9	13,5	7,6	6,3
Overskudsgrad (EBIT)	10,2	11,9	11,6	7,1	5,8
Afkast på investeret kapital (ROIC)	29,6	37,1	38,2	17,4	12,4
Finansiell gearing	-22,0	-19,1	5,9	47,7	67,8
Soliditetsgrad	55,6	51,2	43,8	39,1	35,7
Egenkapitalforrentning	17,2	21,9	23,7	15,0	8,2

ANDRE OPLYSNINGER

Antal ansatte gennemsnitligt	482	437	409	387	391
Antal udgivne titler	2.558	2.411	2.305	2.252	2.132
Heraf nyheder	1.692	1.563	1.505	1.407	1.434
Resultat pr. aktie, kr.	65,0	62,6	55,2	29,4	13,3
Udbytte pr. aktie, kr.	90,0	16,0	8,0	4,0	3,0

*) Sammenligningstallene for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS.



ÅRETS GANG

MARKEDSUDVIKLING

Det samlede bogsalg i 2007 sluttede på næsten samme niveau som i 2006 og fulgte dermed ikke den generelle positive udvikling i privatforbruget. Der var dog store udsving bogtyperne imellem: Skønlitteraturen og børne- og ungdomslitteraturen havde fremgang, mens skole- og lærebøger gik tilbage pga. reducerede bevillinger.

For Gyldendal-koncernen steg omsætningen imidlertid med 13,5 %. Halvdelen kom fra de bestående aktiviteter, halvdelen fra en række tilkøbte virksomheder og aktiviteter.

Der var enkelte titler, der skilte sig særligt ud. J.K. Rowlings syvende og sidste bind i serien om Harry Potter, *Harry Potter og Dødsregalierne*, levede med et historisk førsteoplæg på hele 130.000 eksemplarer op til de høje forventninger – i enhver forstand.

Peter Øvig Knudsens to bøger om *Blekingegadebanden*, *Den danske celle*, der kom i foråret og *Den hårde kerne*, som udkom i november, indbragte forfatteren flere priser, heriblandt Cavlingprisen, og nåede inden jul et samlet oplag over de 200.000 eksemplarer.

Også bøger som Jens Smærup Sørensens *Mærkedage* (Gyldendal) og Khaled Hosseinis *Under en strålende sol* (Chr. Erichsens Forlag A/S) nåede fornemme salgstal, og derudover var der igen i 2007 en meget lang række titler fra koncernens forlag, som fik flotte anmeldelser, satte dagsorden, skabte debat og glædede læserne.

Interessant var også det nye udgivelsesområde lydbøgerne, som i 2007 flerdoblede sin omsætning. Skønt andelen af det samlede salg stadig er relativt beskeden, er der tale om en bemærkelsesværdig udvikling på dette nye felt.

På uddannelsesområdet var udviklingen imødeset med spænding, da man i 2007 ikke længere kunne forvente gavnlige sideeffekter af hverken gymnasireformen eller ekstrabevillingerne til naturfagene i folkeskolen. Resultatet blev imidlertid tilfredsstillende.

Hans Reitzels Forlag, Munksgaard Danmark og Academica, som er samlet under navnet Gyldendal Akademisk A/S, nåede ligeledes et tilfredsstillende økonomisk resultat.

Gyldendal Uddannelse færdiggjorde i december de tre udbudsopgaver på digitale undervisningsmaterialer, som Undervisningsministeriet havde tildelt Gyldendal: abc.dk, globetrekking.dk og forskerland.dk gik i luften 31. december.

Også for Systime blev 2007 et godt år. Salg og distribution af indhold på internettet med forlagets e-nøgle blev fuldt og helt godkendt af brugerne som forretningsmodel, og forlaget udviklede og solgte indhold i 2007 fra 66 websites til en række fag på ungdomsuddannelserne.

Gyldendals Bogklubber overtog midt på året alle bogklubmedlemmer fra Arnold Busck, og sidst på året tillige medlemmerne fra B.O. Bøger. I bogklubbernes første leve-



tid var boghandlermedlemmer den overvejende del af medlemmerne, men de sidste 10 år har medlemstallet via boghandlen været stærkt dalende, og i dag er der kun meget få bogklubmedlemmer via boghandlen.

I løbet af året afprøvede Gyldendals Bogklub flere nye medier, bl.a. web.tv. I klubbens nyhedsbreve og på hjemmesiden blev forfattere som Kirsten Thorup, Carsten Jensen og Peter Øvig Knudsen således præsenteret på en helt ny måde.

GB-forlagene skiftede pr. 31. oktober navn til Rosinante&Co A/S. Det nye navn er et led i bestræbelsen på at give forlagene en klarere position på det danske bogmarked. Navneskiftet blev markeret med et nyt designprogram, specialtilbud til boghandlerne, ligesom der blev uddelt seks arbejdslegater til yngre kunstnere. Der vil fortsat stå hhv. Forum, Høst & Søn, Rosinante og Samleren på bøgerne.

Forud for navneskiftet var gået et omfattende strategiarbejde på Rosinante&Co. Arbejdet mandede ud i, at fagbogsredaktionen og den skønlitterære redaktion blev slået sammen til én voksenredaktion.

På Chr. Erichsens Forlag A/S var den dominerende begivenhed i 2007 udgivelsen af Khaled Hosseinis nye roman, *Under en strålende sol*. Bogen solgte i ordinær- og bogklubudgave over 70.000 eksemplarer, og også forfatterens foregående roman, *Drageløberen*, nåede flotte resultater. Begge titler var stærkt medvirkende til et meget tilfredsstillende resultat for forlaget i dets første år som medlem af Gyldendal-koncernen.

Hos KREA Medie, som Gyldendal har ejet 60 % af siden 1. april 2007, oplevede den altoverskyggende hovedkarakter, Pixeline, det bedste år nogensinde, bl.a. med fire nye Pixeline Skolehjælp-spil. Man indgik aftale med DR om at udgive bl.a. Kaj & Andrea og Bamse & Kylling som PC-spil, og et af spillene, *Kaj & Andrea i højeste gear*, blev nomineret til årets nordiske børnespil på den årlige spilmesse. Også det første Flunker-PC-spil udkom, efter at der i 2006 var skrevet kontrakt med det spanske forlag Ediciones om udgivelsesrettigheder til Flunkerne.

KREA Medie har i løbet af året etableret kontakter til en række forskellige afdelinger i resten af koncernen med henblik på at udvikle flere spil og udgivelser med Pixeline.



26. JANUAR

De to første bind af Kenneth Bøgh Andersens Antboy-serie, *Tissemyrens bid* og *Operation skæbnespil*, udkommer på Høst & Søn.

Serien om verdens første ægte danske superhelt blev hurtigt en succes i Danmark og er solgt til både Norge og Tyskland. Tredje bind, *Maskefald*, udkom 24. april.



31. JANUAR

DRs vejr vært Jesper Theilgaard hædres med Gyldendals Faglitterære Pris på 100.000 kroner for sin bog *Det danske vejr*. Theilgaard modtog prisen for »sit gode greb om stoffet, som han formidler med imponerende overblik i en informations- og oplevelsesmættet form.«

Senere på året, den 15. november, udgav Theilgaard *Vejrhåndbogen*, der også kom til at ligge under mange juletræer.



ÆNDRINGER I ORGANISATIONEN

Gyldendal-koncernen erhvervede pr. 1. april 2007 Atheneum International Boghandel A/S. Erhvervelsen blev bl.a. foretaget for at danne ramme om internetboghandelen gyldendal.dk, som åbnede den 15. oktober 2007. Internetboghandlen forhandler alle markedets udgivelser (ca. 85.000 titler).

I efteråret blev en ny forlagsenhed, Gyldendal Business, etableret på basis af Schultz Forlag, som blev erhvervet 1. oktober. Dermed er forlagets erhvervsfaglige område, der tæller udgivelser inden for bl.a. business og management, markant styrket. Den nye forlagsenhed placeredes under Gyldendal Fakta, og som ny direktør blev Lise Nestelsø ansat pr. 1. januar 2008. Lise Nestelsø kom fra en direktørstilling på Børsens Forlag.

Pr. 1. juli tiltrådte Lars Erik Strandberg stillingen som redaktionschef for Fagbogsredaktionen under Gyldendal Fakta. Lars Erik Strandberg kom i januar 2007 til fagbogsredaktionen fra Aschehoug.

I forbindelse med sammenlægningen af leksikon- og ordbogsredaktionen under Gyldendal Digital, som ligeledes hører under Gyldendal Fakta, var det i efteråret nødvendigt at gennemføre en del omstruktureringer, som desværre også indebar opsigelsen af et antal medarbejdere. Disse udgivesområder vil i stigende grad skulle etablere sig med internettet som platform, og med oprettelsen af Gyldendal Digital er der sikret øget fokus på bl.a. salgsfunktionen på området.

Et vigtigt eksempel på denne udvikling var i 2007 arbejdet med konverteringen af Gyldendals Røde Ordbøger til onlineordbøger. Som led i den fortløbende styrkelse af positionen på markedet blev indholdet fra hovedkonkurrenten, ordbogen.com, indkøbt pr. 1. september, og resultatet af det store omlægningsarbejde åbnede på adressen ordbog.gyldendal.dk i februar 2008.

I 2007 etableredes også den nye enhed Gyldendal foredrag, kurser & events, og med åbningen af www.gyldendal-foredrag.dk den 1. august var koncernens nye bookingbureau en realitet. Ved udgangen af året kunne bureauet tilbyde op mod 80 foredragsholdere hentet fra hele det danske kulturliv.

Et af de første offentlige arrangementer løb af stablen den 24. oktober, hvor man i samarbejde med Rosinante&Co kunne præsentere Liza Marklund i Politikens Hus, hvor 200 mennesker mødte op.

Med virkning fra 1. april 2007 stiftedes Nyt Juridisk Forlag A/S, som ejes ligeligt af Gyldendal og Jurist- og Økonomforbundets Forlag Holding A/S. Nyt Juridisk Forlag skal bl.a. udgive juridisk/økonomiske titler til privatmarkedet.

Rosinante&Co erhvervede med virkning fra 1. januar 2008 udgivesaktiviteterne i Pretty Ink. Forlaget har på få år formået at slå sit navn fast med et stærkt fokuseret udgivesprogram inden for livsstilsbøger om psykologi, karriereudvikling, økonomi, mad, mode mv. henvendt primært til kvinder.





8. MARTS

Hans Otto Jørgensens *Med plads til hundrede køer* udkommer på Gyldendal. Bogen tildes senere Kritikerprisen 2007.

»Den mand kan skrive så lærkerne synger, og gummistøvlerne svupper i sølet,« skriver Erik Skyum-Nielsen i Information.



15. MARTS

Peter Øvig Knudsens *Blekingegadebanden 1: Den danske celle* udkommer på Gyldendal.

»Et stykke samtidshistorie af enestående kvalitet.« Bo Maltesen i Politiken

»Ganske enkelt en fantastisk historie, som er fantastisk fortalt.« Peter Nielsen, Information

»Blændende fortalt storværk.« Jakob Levinsen i Jyllands-Posten



Til at forestå aktiviteter på det norske marked stiftedes i sommeren 2007 et norsk selskab under KREA Medie A/S, som erhvervede rettighederne til spil med Pixelines norske pendant, karakteren Josefine. Sideløbende påbegyndtes i dette nye selskab udviklingen af Josefine Skolehjælp til lancering i 2008. Konceptet, der vil være det første af sin art i Norge, vil også blive lanceret på det svenske marked, hvor Josefine har befundet sig siden 1999.

Nordisk Bog Center A/S havde et godt år, der bød på en pæn tilgang af nye forlag, som ønskede deres bøger lagret og ekspederet hos Nordisk Bog Center. Ved udgangen af 2007 var der således flere end 330 eksterne forlag tilknyttet Nordisk Bog Center. Samarbejdet med DBK, branchens anden forlagsekspedition, om udvikling af bogportalen. dk fortsatte, og portalen forventes ibrugtaget i 2008.

UDVIKLING AF VIDENRESSOURCER

Igen i 2007 valgte Gyldendal at afsætte særlige ressourcer til efteruddannelse af koncernens medarbejdere og ledere. Der blev afholdt en række seminarer med deltagelse af både interne og eksterne foredragsholdere.

TILKØB OG FRASALG

Chr. Erichsens Forlag pr. 1. januar
Atheneum pr. 1. april
KREA Medie pr. 1. april (ejerandel 60 %)
Nyt Juridisk Forlag pr. 1. april (ejerandel 50 %)
Forlaget Kurlund pr. 1. juni (aktiviteter)
Schultz Forlag pr. 1. oktober (aktiviteter)
Indholdet fra ordbogen.com pr. 1. september
Portalen textanalyse.dk
Ebog.dk (ejerandel 12,4 %)

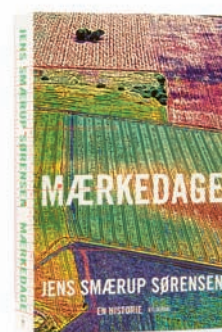
Med virkning fra 1. januar 2008 er endvidere erhvervet den del af aktiviteten i FADL, som beskæftiger sig med udgivelser til ergo- og fysioterapeuter samt Pretty Ink.

Der er ikke foretaget frasalg i perioden.





Jens Smærup Sørensen © Thomas Uwe Jørgensen



29. MARTS

Jens Smærup Sørensens roman *Mærkedage* udkommer på Gyldendal. Bogen tildeles senere på året både De Gyldne Laurbær 2007 og Weekendavisens Litteraturpris 2008.

»Et mesterværk ... Det bliver ikke bedre,« mente Berlingske Tidendes Nils Gunder Hansen og gav romanen seks ud af seks stjerner.

12. APRIL

På Søren Gyldendals 265 års fødselsdag tildeles forfatteren Jens Christian Grøndahl årets Søren Gyldendal Pris. Med prisen følger 150.000 kroner. Dagen før, 11. april, udkom forfatterens essaysamling *Tre skridt tilbage*.

12. APRIL

Ved samme lejlighed uddeles tre rejselegater på hver 50.000 kroner. Forfatteren Inge Eriksen, oversætteren Hanne Friis og forfatteren og tegneren Jakob Martin Strid er modtagere.



CORPORATE GOVERNANCE

Gyldendal skal som børsnoteret selskab give en redegørelse i årsrapporten for, hvordan Gyldendal forholder sig til Fondsbørsens Anbefalinger for god selskabsledelse efter princippet "følg eller forklar". "Følg eller forklar"-princippet betyder, at selskabet enten skal følge Anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor Anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Formålet er at opnå større gennemsigtighed om de noterede selskabers ledelsesstruktur.

AKTIONÆRERNE OG GYLDENDAL

Gyldendal tilstræber en let adgang til kommunikation mellem selskabet og aktionærerne. Det sker blandt andet ved løbende information om selskabets forhold under Aktionærservice på gyldendal.dk. Her kan aktionærer og andre interessenter finde information om blandt andet selskabets ledelse, kapital, regnskabstal, børsmeddelelser samt generelle nyheder fra selskabet, ligesom aktionærerne også fra denne hjemmeside kan henvende sig til Gyldendal samt tilmelde sig forlagets almindelige nyhedsbreve.

Generalforsamlinger i Gyldendal indkaldes med et varsel på mindst 8 dage, således at aktionærerne har mulighed for at forberede sig. Indkaldelse med dagsorden sendes til alle navnenoterede aktionærer. Redegørelse for fremsatte forslag og andet relevant materiale til generalforsamlingen er forud for generalforsamlingen tilgængeligt for alle interesserede på selskabets hjemmeside.

Enhver aktionær kan møde på generalforsamlingen med rådgiver eller med en fuldmægtig. Selskabets fuldmagtsformular er en generel fuldmagt vedrørende den offentliggjorte dagsorden. Fuldmagten tager ikke stilling til de enkelte dagsordenspunkter, da en sådan fuldmagt ikke tager hensyn til, hvad der sker på generalforsamlingen. Adgangskort udleveres ved henvendelse til Gyldendal senest 3 dage før generalforsamlingen. Ønsker en aktionær et bestemt emne eller forslag behandlet på generalforsamlingen, må aktionæren skriftligt kontakte selskabet herom senest 6 uger før generalforsamlingen.

Gyldendals kapital er ligeligt fordelt mellem A- og B-aktier, der begge er noteret på OMX Den Nordiske Børs. Der er ikke knyttet stemmeret til B-aktien. Ledelsen i Gyldendal overvejer jævnlige, hvorvidt denne struktur er hensigtsmæssig. Bestyrelsen finder for indeværende, at den nuværende opdeling i A- og B-aktier sikrer en god ejerstruktur i selskabet. Med den nuværende aktionærstruktur kan et overtagelsesforsøg kun gennemføres med accept fra hovedaktionæren, Museumsfonden af 7. december 1966.

INTERESSEENTERNE OG GYLDENDAL

Gyldendal lægger vægt på gode relationer og åben dialog med selskabets mange forskellige interessenter, ikke mindst med forfattere og andre ophavsmænd, medarbejdere, pressen, analytikere og aktionærer. Selskabet har ikke endnu fundet behov for at formulere en generel politik om disse relationer. Det samme gælder vedtagelse af en informations- og kommunikationspolitik. Direktionen i Gyldendal varetager kommunikationen med investorer og analytikere i overensstemmelse med gældende regler og selskabets retningslinjer herfor.



ÅBENHED OG GENNEMSIGTIGHED

Af hensyn til aktionærernes, analytikernes og andres vurdering af Gyldendal og af Gyldendals aktiviteter, mål og resultater er der sikret procedurer for, at alle væsentlige oplysninger straks offentliggøres via OMX Den Nordiske Børs direkte til pressen og på selskabets hjemmeside. Offentliggørelse sker indtil videre alene på dansk, da selskabets aktiviteter er centreret i Danmark, og da selskabet kun har få udenlandske aktionærer.

Gyldendal-koncernens årsrapport udarbejdes efter gældende IFRS-standarder. Bestyrelsen finder ikke for tiden behov for at udvide årsrapporten med andre regnskabsstandarder eller ikke-finansielle oplysninger. Som noget nyt skal koncernen fra 2008 udarbejde periodemeddelelser for 1. og 3. kvartaler.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Gyldendals bestyrelse består for tiden af seks medlemmer valgt af generalforsamlingen og tre medlemmer valgt af medarbejderne i koncernen. Bestyrelsen vurderer, at bestyrelsen har et passende antal medlemmer.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen har i 2007 besluttet, at bestyrelsesmedlemmer fratræder bestyrelsen på den første ordinære generalforsamling efter deres fyldte 70. år. Bortset fra formanden Henrik E. Nyegaard, der tillige er medlem af bestyrelsen for hovedaktionæren, og Poul Erik Tøjner, der er direktør for hovedaktionæren, er flertallet af de nuværende bestyrelsesmedlemmer uafhængige af selskabet.

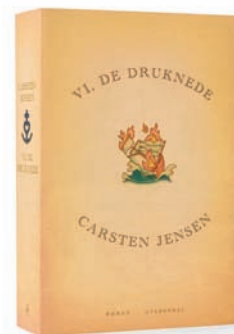
Bestyrelsesmedlemmerne valgt af medarbejderne i koncernen vælges efter loven for fire år ad gangen. Seneste medarbejdervalg fandt sted i 2006. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer indgår på lige fod med de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen, det vil sige med samme rettigheder, pligter og ansvar.

Bestyrelsen vurderer løbende, om de for Gyldendal nødvendige kompetencer er repræsenteret i bestyrelsen, og denne vurdering danner grundlag for de kandidater, som bestyrelsen stiller i forslag på selskabets generalforsamlinger. Nye kandidater præsenteres forud for generalforsamlingen på gyldendal.dk med oplysning om kandidatens alder, baggrund, kvalifikationer samt om ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber eller andre krævende tillidsposter.



19. APRIL

Henrik Einspor modtager Kommunernes Skolebiblioteksforenings Forfatterpris for sine letlæsningsbøger om Jack Stump, som er udkommet på Gyldendal Uddannelse, bl.a. i serien *Dingo*.



30. APRIL

Carsten Jensen modtager P2's romanpris for bestsellerromanen *Vi, de druknede*, der udkom på Gyldendal i 2006. Juryen til romanprisen var udvalgt blandt deltagere i flere end 50 romanlæseklubber, som DR og landets biblioteker arbejder sammen med.

1. MAJ

Gyldendal Akademisk og de tre underliggende forlag, Munksgaard Danmark, Hans Reitzels Forlag og Academica, åbner nye hjemmesider med trafikoptimering. Løbende over året har disse forlag forsynet en stor del af deres pensumbøger med hjemmesider med supplerende materiale.



Gyldendal vurderer, at antallet af bestyrelsesposter og andre ledelseshverv ikke i sig selv afgør, hvorvidt bestyrelsesarbejdet i Gyldendal kan varetages på betryggende vis. Bestyrelsesformanden foretager årligt en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres. En profil af bestyrelsen er altid tilgængelig på gyldendal.dk, og i denne rapport findes også en oversigt over bestyrelsen.

BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Bestyrelsen i Gyldendal påser løbende, at direktionen agerer i overensstemmelse med de overordnede beslutninger og forretningsgange, der er vedtaget af bestyrelsen om selskabets strategier m.v. Bestyrelsen modtager systematisk information fra direktionen herom både på møder og ved skriftlig rapportering.

Bestyrelsesformandens opgaver fremgår af bestyrelsens forretningsorden og af de i bestyrelsen gældende procedurer. Forretningsordenen vurderes årligt. Formanden sikrer den løbende dialog mellem direktion og bestyrelse, en hensigtsmæssig tilrettelæggelse af bestyrelsens møder samt en optimal udnyttelse af relevante kompetencer repræsenteret i bestyrelsen. Bestyrelsen udpeger hvert år en næstformand, der kan træde til ved formandens fravær.

Bestyrelsen mødes mindst fire gange årligt efter en forud fastsat mødeplan, hvortil kommer et årligt strategiseminar. Strategiseminarer giver ledelsen mulighed for at fordybe sig i særlige forhold i virksomheden og i fastlæggelsen af strategien. Bestyrelsesmøde afholdes i øvrigt, hvis direktionen, formanden eller et bestyrelsesmedlem ønsker det.

Det er ikke anset for nødvendigt at nedsætte bestyrelsesudvalg i Gyldendal, og beslutninger behandles derfor af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen foretager hvert andet år en evaluering af arbejdet i bestyrelsen. Formanden for bestyrelsen forestår gennem dialog med de enkelte bestyrelsesmedlemmer løbende evaluering af direktionen samt af samarbejdet mellem direktionen og bestyrelsen.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS VEDERLAG

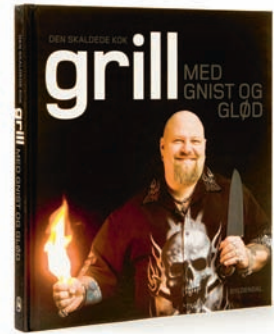
Det tilstræbes at fastlægge bestyrelseshonoraret og direktionens vederlag på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau i forhold til virksomhedens karakter og volumen.

Bestyrelsens honorar er fast og godkendes af generalforsamlingen på den ordinære generalforsamling. Direktionens vederlag forhandles med bestyrelsens formand og er for tiden sammensat af en grundløn, en resultatafhængig bonus samt et bidragsbaseret pensionsbidrag. I marts 2008 vedtog Gyldendals bestyrelse overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnings af direktionen. Retningslinjerne vil blive fremlagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling i 2008. Selskabet finder det ikke relevant at oplyse



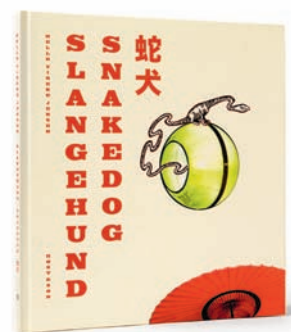


Carsten Olsen © Hans Ole Madsen



1. MAJ

Gyldendal Fakta startede grillsæsonen med udgivelsen af *Grill med gnist og glød* af Carsten Olsen, kendt fra tv som »Den Skaldede Kok.«



1. MAJ

Den ordløse billedfortælling *Slangehund* af Helle Vibeke Jensen udkommer på Høst & Søn. På Japan Media Arts Festival opnår bogen at blive udvalgt blandt 2.091 indsendte værker fra 44 lande.



de enkelte direktionsmedlemmers vederlag, men en samlet oversigt findes i note 3 til årsrapporten. Der er ikke aftalt særlige fratrædelsesordninger til direktionen ud over sædvanlige opsigelsesvilkår og de i note 15 pensionslignende rettigheder.

RISIKOSTYRING

I forbindelse med fastlæggelse af selskabets strategi vurderer ledelsen samtidig de hermed forbundne risici og forholder sig til håndteringen af eventuelle risici. Samme vurdering foretages af risici knyttet til selskabets væsentlige aktiviteter i øvrigt.

Der blev senest i 2005 gennemført en omfattende analyse af generelle risikoområder i selskabet. Denne analyse gentages, når ledelsen finder behov for det.

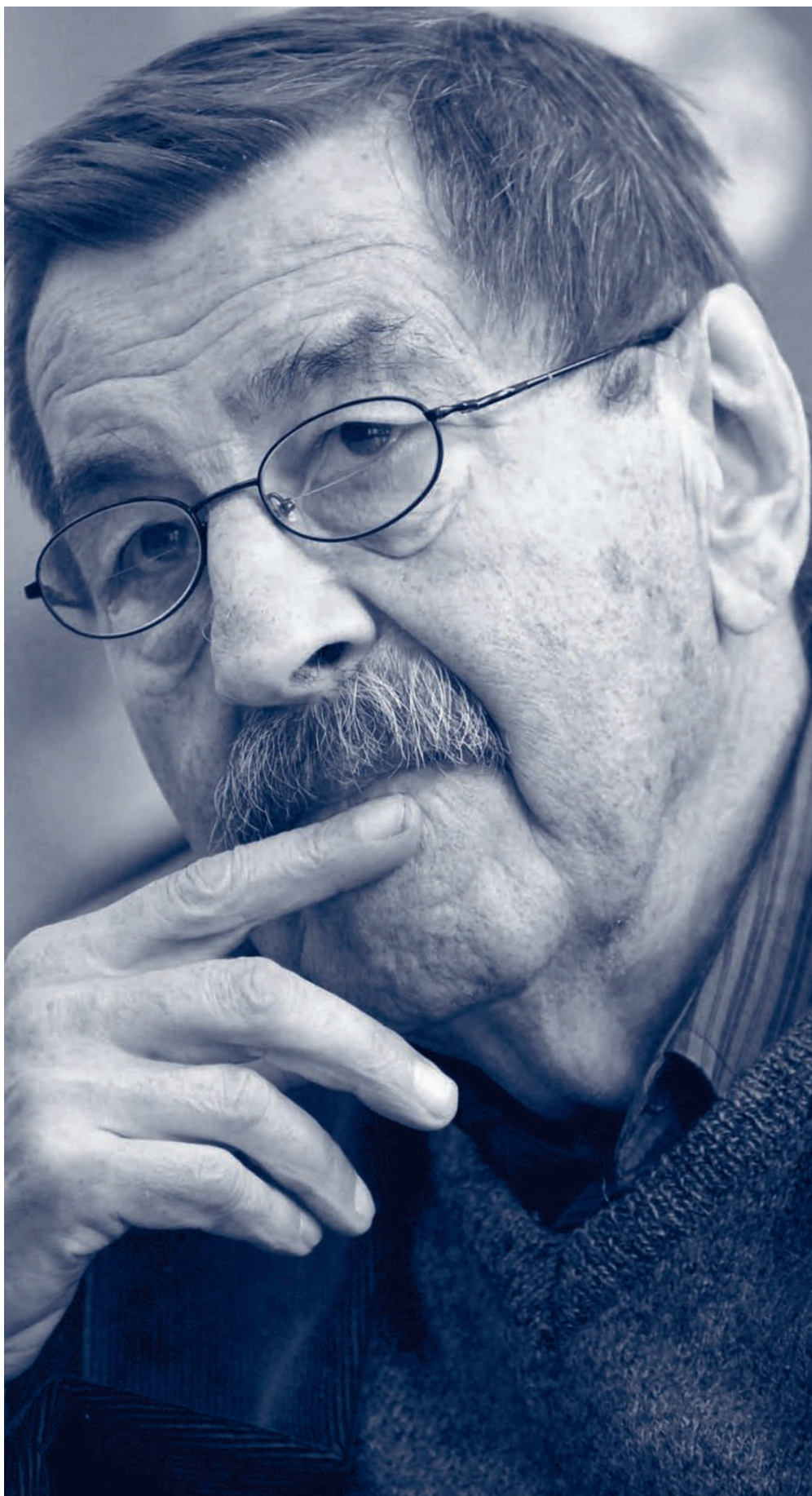
REVISION

På hvert års ordinære generalforsamling vælges en revisor efter indstilling fra bestyrelsen. Bestyrelsen lægger ved indstillingen vægt på revisors kompetencer og uafhængighed af selskabet.

Omfanget og karakteren af revisors ikke-revisionsmæssige ydelser for selskabet vurderes jævnligt for at sikre revisors uafhængighed.

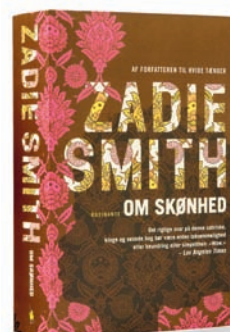
Selskabets interne kontrolsystemer vurderes jævnligt af bestyrelsen og som regel med bistand fra revisor.





10. MAJ

Günter Grass' kontroversielle og internationalt allerede stærkt omdiskuterede erindringer, *Når løget skrælles*, udkommer på dansk. Thomas Thurah kalder bogen »Stor og sand kunst« i Information. I forbindelse med udgivelsen besøgte forfatteren Gyldendal og optrådte på Louisiana 16. maj.



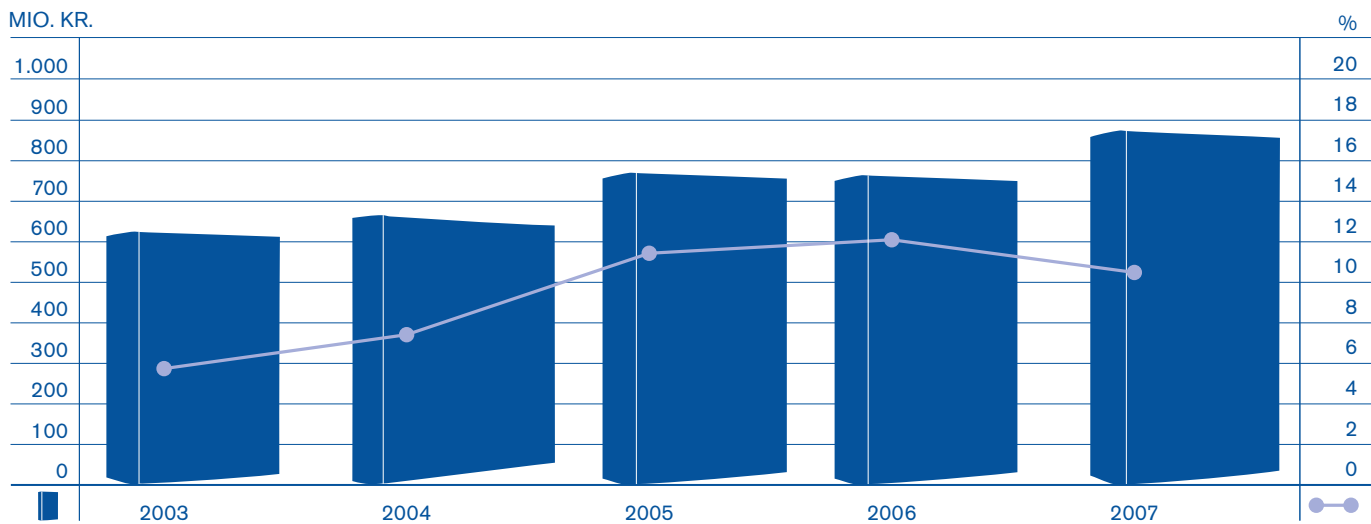
25. MAJ

På Rosinante udkommer Zadie Smiths roman *Om skønhed*, som Jes Stein Pedersen i Politiken kalder en »Livsklog, morsom, velskreven, ja pragtfuld roman.« Også salgsmæssigt bliver bogen en succes.

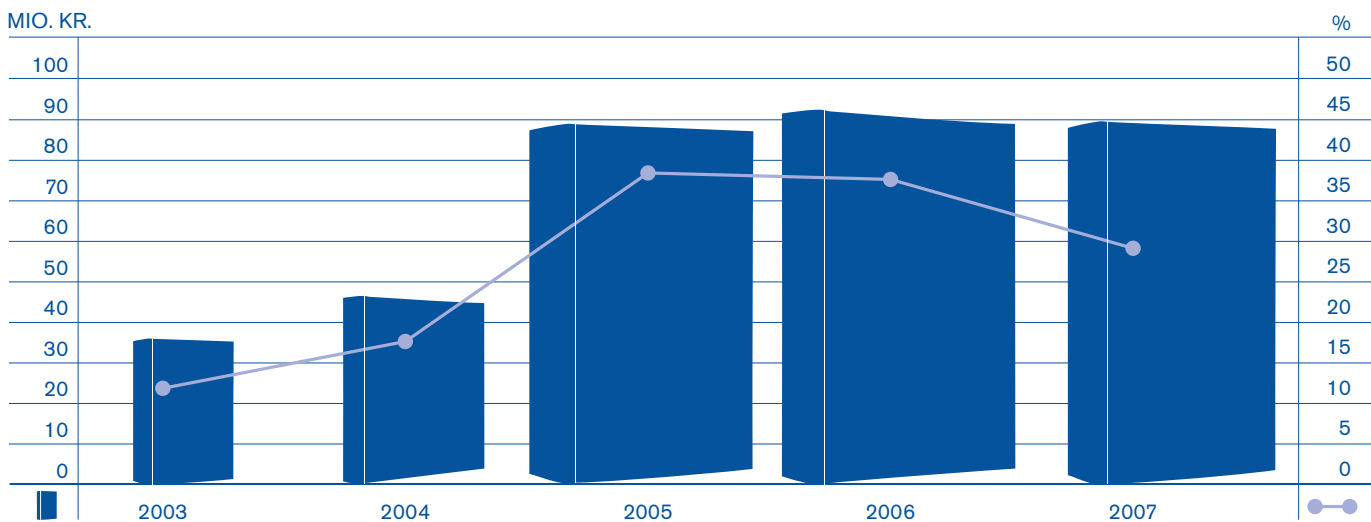


REGNSKABSBERETNING

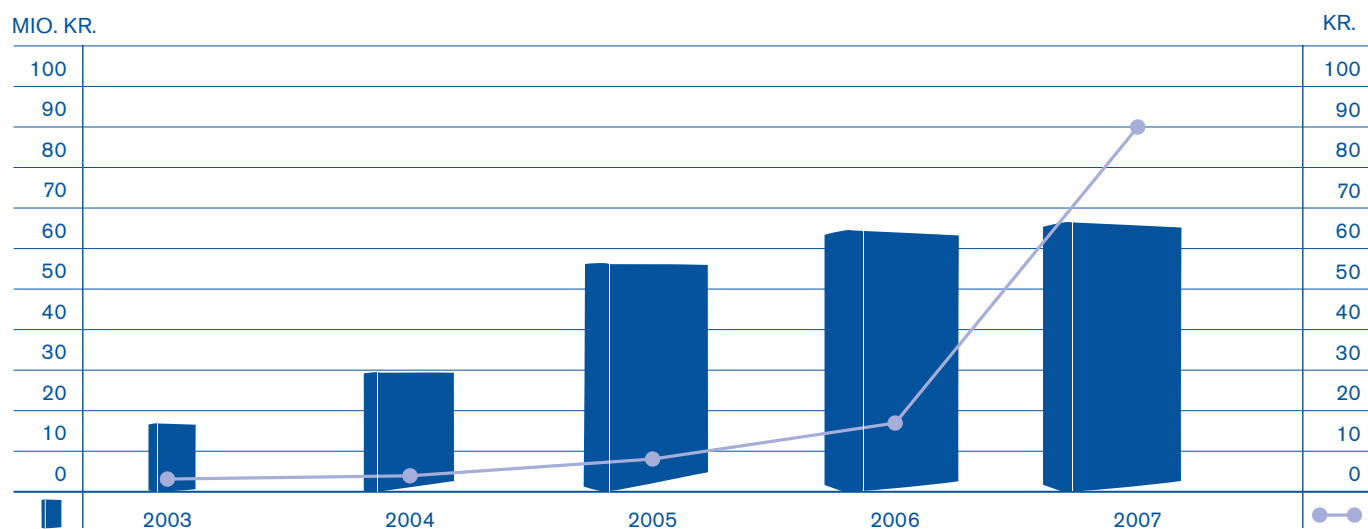
NETTOOMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD (EBIT)



DRIFTSRESULTAT (EBIT) OG ROIC



ÅRETS RESULTAT OG UDBYTTET PR. AKTIE



HOVEDAKTIVITET

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

2007 blev endnu et godt år for Gyldendal-koncernen. Koncernen realiserede en omsætning på 878 mio. kr. mod 773 mio. kr. i 2006. Resultat før skat blev realiseret med 91 mio. kr. mod 89 mio. kr. i 2006. Såvel omsætning som resultat er forbedret i forhold til forventningen i fondsbørsmeddelelse af 22. august 2007, som angav et omsætningsniveau på ca. 800 mio. kr. og et resultat før skat på 65-70 mio. kr. Efter skat blev resultatet på 66 mio. kr. mod 64 mio. kr. i 2006, og balancen blev på 811 mio. kr. mod 623 mio. kr. i 2006.

Væksten i omsætningen kom dels fra bestående aktiviteter dels fra tilkøbte virksomheder som Chr. Erichsens Forlag, KREA Medie og Atheneum International Boghandel.

Nettoinvesteringerne har udgjort 109 mio. kr. i 2007 mod 14 mio. kr. i 2006. Året har således været præget af et højt investeringsniveau med tilkøb af en række virksomheder og aktiviteter med deraf følgende tilpasninger, ligesom der blev afholdt betydelige udviklingsomkostninger inden for it og foretaget langsigtede investeringer på markedssiden.



8. JUNI

Flemming Quist Møllers klassiske figur Cykelmyggen Egon lanceres som spil i samarbejde med Titoonic. Gyldendal Marketing producerer i samarbejde Dansk Tegnefilm 2 en animationsfilm, der kører som landsdækkende biografreklame i tre måneder hen over sommeren.



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.

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 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 17,5 mio. kr. En ændring i euroens kurs på én procent over for den danske krone vil påvirke resultatet med +/- 0,2 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 negativt med maksimalt 0,2 mio. kr.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig væsentligt til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og til likvide beholdninger og bankgæld. I relation til likvide beholdninger og bankgæld anvender koncernen alene anerkendte banker med høj kreditrating.

Koncernens største debitorgruppe er boghandlere. Kreditbetingelserne er på branchepå 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 hensættelse til imødegåelse heraf. Bogklubmedlemmer er en anden stor debitorgruppe, som løbende kreditvurderes. Også her foretages hensættelse til imødegåelse af risikoen for tab. De realiserede tab har i de seneste år ligget på mindre end 1 % af omsætningen.





Chimamanda Ngozi Adichie © Lars Helstinghof



16. MAJ

Chimamanda Ngozi Adichies roman *En halv gul sol* udkommer på Gyldendal.

Weekendavisens anmelder Louise Windfeld-Høeberg kalder fortællingen om forvirret kærlighed, politisk lidenskab, borgerkrig og hungersnød i 60'ernes Nigeria for »Afsindigt sanselig.« Forfatteren besøgte landet 22.-23. maj.



11. JUNI

Efter i 2006 at have modtaget Danmarks Skolebibliotekarforeningens Børnebogspris for sine bøger i Genreserien udgiver Trine May sammen med Susanne Arne Hansen *Fandango 3*, et nyt dansksystem til Folkeskolens mellemtrin fra Gyldendal Uddannelse.



Pengestrømme og likvidetsrisici

Pengestrømme fra driften blev 57 mio. kr. mod 97 mio.kr. i 2006. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne er pengestrømmene opgjort til -50 mio. kr. mod -64 mio.kr. i 2006. Koncernens likvidetsberedskab i mio. kr. pr. 31. december kan specificeres således:

	2007	2006	2005
Likvide beholdninger	125	118	84
Udnyttede trækningsfaciliteter	80	80	80
	205	198	164

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 2007 var, omregnet til heltidsansatte, i gennemsnit 482 medarbejdere (2006: 437 medarbejdere), heraf 264 i moderselskabet (2006: 244 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

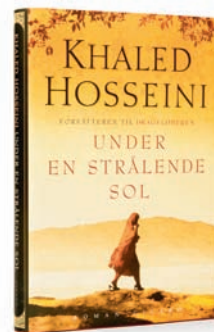
Gyldendal har i 2007 overført 2 mio. kr. til fonden, som er resultatført under andre eksterne omkostninger. Gyldendal ønsker også i 2008 at overføre 2 mio. kr.

FORVENTNING TIL 2008

For 2008 venter koncernen en omsætning på ca. 875 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 80 mio. kr. Den forventede nedgang i resultatet før skat i forhold til 2007 skyldes primært et forventet fald i salget til uddannelsessektoren samt en fortsat betydelig påvirkning fra planlagte digitale satsninger.

Det er Gyldendals strategi at supplere organisk vækst med selektive opkøb inden for områder, der kan tilføre koncernen nye kompetencer og en stærkere position på markedet.





22. MAJ

Khaled Hosseinis roman *Under en strålende sol* udkommer på Chr. Erichsens Forlag.

»En roman, man læser på barnlig vis med hjertet helt oppe i halsen, samtidig med at man grundigt indføres i Afghanistans historie fra 1978 til 2003,« skriver May Schack i Politiken.



25. JUNI

Undervisningsbogen *Lars von Triers univers* udkommer på Gyldendal Uddannelse. Den tilhørende hjemmeside tildeles Forskningsnettets innovationspris.

1. AUGUST

Gyldendal foredrag, kurser & events starter som nyt forretningsområde med egen hjemmeside. Et længe næret ønske fra en stor del af koncernens forfattere indfries hermed.



FINANSKALENDER 2008

Årsregnskabsmeddelelse	6. marts	2008
Årsrapport, trykt	7. april	2008
Kvartalsmeddelelse	24. april	2008
Generalforsamling	24. april	2008
Halvårsrapport	26. august	2008
Kvartalsmeddelelse	13. november	2008

FONDSBØRSMEDDELELSER 2007

25. januar	Finanskalender 2007
12. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2006 og køb af Atheneum International Boghandel A/S
20. marts	DJØF's forlag og Gyldendal etablerer fælles forlag
29. marts	KREA Medie A/S bliver en del af Gyldendal-koncernen
30. marts	Årsrapport 2006
30. marts	Indkaldelse til generalforsamling
24. april	Ordinær generalforsamling 2007
22. august	Halvårsrapport 2007
24. august	Gyldendal øger andelen af egne aktier
28. september	Schultz Forlag bliver en del af Gyldendal-koncernen
13. december	Gyldendal sælger egne aktier svarende til 10 % af aktiekapitalen til Chr. Augustinus Fabrikker A/S
21. december	ATP sælger A-aktier i Gyldendal med virkning pr. 2. januar 2008



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 børsnoterede selskabers regnskabsaflæggelse, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges i danske kroner, der anses for at være præsentrationsvalutaen for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten aflægges på basis af historiske kostpriser. Anvendt regnskabspraksis, der er uændret i forhold til sidste år, er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDRERE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten 2007 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, som er relevante for Gyldendal-koncernen, og gælder for regnskabsåret, som begyndte 1. januar 2007. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (ajourført 2005)
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation (ajourført 2005)
- IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger

Ingen nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag har medført ændringer i anvendt regnskabspraksis, men har alene påvirket omfanget og arten af noteoplysninger i årsrapporten.

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Gyldendal-koncernen endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

- IFRS 8, *Driftsmæssige segmenter*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere.
- Ændret IAS 1, *Præsentation af årsregnskaber*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.



9. AUGUST

Malene Birger, Mads Nørgaard, Christian Stadil og Bjørn Bruun er blandt de portrætterede i bogen *Designerhjem*, som Gyldendal udgiver i forbindelse med modemessen i København den 9. august. Bogen, der er skabt af Charlotte Grøndahl, er en beretning fra 16 kreative boliger, der tilhører danske profiler fra modebranchen.



6. SEPTEMBER

Lone Frank udgiver på Gyldendal debattbogen *Den femte revolution* om moderne hjerneforskning. I forbindelse med udgivelsen etableres hjemmesiden 5revolution.dk, hvor diskussionerne går højt i flere uger efter udgivelsen.

15. OKTOBER

Gyldendal.dk udvider sit sortiment til at gælde alle danske titler. Netboghandlen går fra første åbningsdag i priskrig med konkurrenterne bilka.dk og saxo.dk og vinder den i halvdet døgn – et stortilet marketingtiltag, som afstedkommer enorm trafik i netboghandlen.



- IFRIC 11, *Koncerninterne transaktioner og egne aktier*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2007 eller senere.
- IFRIC 13, *Kundelojalitetsprogrammer*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. august 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag herudover ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 8.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, varebeholdninger og andre forpligtelser.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, der vurderes at være forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er Gyldendal-koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici er omtalt i regnskabsberetningen.

GENINDVINDINGSVÆRDI FOR GOODWILL

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbende er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er pr. 31. december 2007 43 mio. kr. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer m.v. henvises til note 7.

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.





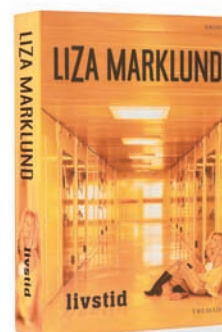
Sanne Munk Jensen © Lars Bech



16. AUGUST

Sanne Munk Jensen modtager Gyldendals Børnebogspris for ungdomsromanen *En dag skinner solen også på en hunds røv*, som udkom på Gyldendal 26. januar. Med prisen følger 50.000 kroner.

Romanen var tillige nomineret som en af de i alt 10 titler till Læsernes Bogpris 2007, stiftet af Berlingske Tidende i samarbejde med Danmarks Bibliotekarforening.



24. OKTOBER

I samarbejde med Rosinante&Co præsenterer den nye afdeling Gyldendal foredrag, kurser & events Liza Marklund ved et stort offentligt arrangement i Politikens Hus. Liza Marklund udgiver samme dag Annika Bengtzon-krimien *Livstid*, som bliver en af årets bestsellere.



Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. 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 årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. I resultatopgørelsen 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 resultatopgørelsen.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag 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 modervirksomhedens 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.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen 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.



OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, forpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte på egenkapitalen.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Skat af årets resultat er beregnet med 25 % af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt acontoskat modregnes i skyldig skat ved årets udgang. Gyldendal er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud). Gyldendal er administrationsselskab for sambeskatningen, og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Udskudt skat er opført under langfristede gældsforpligtelser med 25 %. 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.



26. OKTOBER

Systime udgiver anden del af det danskbaserede undervisningssystem *Kinesisk - kinesisk sprog for begyndere*, udviklet af Lene Sønderby Bech og Christian Nielsen. Systemet, der skal hjælpe brugerne til at lære det mest talte sprog i verden, består af i alt tre planlagte lærebøger med tilhørende cd'er og websites.

27. OKTOBER

Peter Mouritzen modtager Danmarks Skolebibliotekarers Børnebogspris 2007 med fremhævelse af de seneste bøger *Danser med djævl*e og *Nat med Naja*, begge Høst & Søn.



29. OKTOBER

Med bogen *Moderne dansk møbeldesign* indleder Gyldendal Fakta og Bruun Rasmussen Publishing udgivelsessamarbejde inden for design, kunst og aktiviteter. Bogen er skrevet af historieprofessorerne Klaus Petersen og Per H. Hansen.



Skatteværdien af fremførte 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 og skatteaktiver i de enkelte virksomheder.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de fremstillingsomkostninger, der er anvendt for at frembringe de produkter, der indgår i nettoomsætningen.

Personaleomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, herunder omkostninger til it, markedsføring, ejendommenes drift og kontorhold m.v.

Indtægter af kapitalandele fra tilknyttede virksomheder

I moderselskabet omfatter regnskabsposten nedskrivninger samt årets udbytte fra tilknyttede virksomheder. Udbytte indregnes, når aktionærernes ret til at modtage udbytte er godkendt af generalforsamlingen.

Finansielle poster

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



BALANCEN

LANGFRISTEDE AKTIVER

IMMATERIELLE AKTIVER

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

Erhvervede rettigheder måles til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives lineært med varierende procentsatser afhængig af forventet levetid, der er vurderet til 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.

MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger måles til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Bygningerne afskrives lineært over aktivernes forventede levetid til den forventede restværdi. Den forventede levetid er vurderet til 25-50 år. Der foretages årlig vurdering af aktivets restværdi og levetid, og eventuel regulering foretages pr. balancedagen.

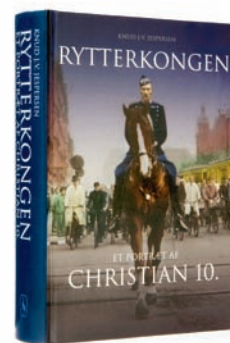
Tekniske anlæg og maskiner og andre driftsmidler måles til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært med varierende procentsatser afhængig af forventet levetid, der er vurderet til 3-10 år.

FINANSIELLE AKTIVER

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kostprisen reduceres tillige, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene.



30. OKTOBER

Den længe imødesete biografi om Christian 10. udkommer på Gyldendal. Forfatteren Knud J.V. Jespersen, professor ved Syddansk Universitet og kongelig ordenshistoriograf, har som den første kunnet benytte kongens egne dagbøger og breve i sin fremstilling af regentens dramatiske liv.

31. OKTOBER

Ved Rosinante&Cos efterårsfest uddeles seks legater à 25.000 kroner til følgende forfattere: Peter Adolphsen, Kenneth Bøgh Andersen, Julia Butschkow, Mathilde Walter Clark, Adda Djørup og Lea Letén.



31. OKTOBER

Danmarks første teaterleksikon nogensinde udkommer på Gyldendal. 55 danske teaterforskere har, med hovedredaktør Alette Scavenius i spidsen, bidraget til det 1.112 sider store værk. Leksikonet modtager senere på året Teaterjournalisternes Initiativpris 2007.



Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres tillige, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene.

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

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

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

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

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures måles i moderselskabets regnskab til kostpris med fradrag af nedskrivninger. I koncernregnskabet er fælles kontrollerede virksomheder indregnet via pro rata konsolidering.

Andre kapitalandele og værdipapirer

Andre kapitalandele og værdipapirer omfatter noterede og unoterede kapitalandele. Disse aktiver måles ved første indregning til kostpris og herefter til dagsværdi. Dagsværdien opgøres på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer. Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles til kostpris med fradrag af evt. nedskrivning, som indregnes i resultatopgørelsen.



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

Ved regnskabsårets afslutning gennemgås de regnskabsmæssige værdier af materielle og immaterielle aktiver med bestemmelig 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 eller kapitalværdi, hvor denne er højere. Ved vurdering af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskonteringsats, 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 resultatopgørelsen.

Varebeholdninger

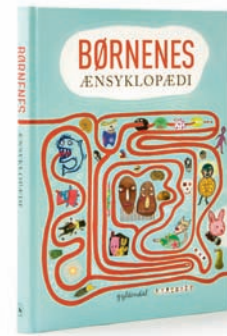
Råvarer og hjælpematerialer samt varer under fremstilling måles til kostpris/fremstillingspris, eller nettorealiseringsværdi hvor denne er lavere. I fremstillingsprisen indgår materialer, direkte løn samt en andel af indirekte produktionsomkostninger. Der er foretaget nedskrivning for ukurans. Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, herunder boglagre, er vurderet under hensyntagen til formodet salgbarhed.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til 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.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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



1. NOVEMBER

Børnenes Ænsyklopædi udkommer på Gyldendal. Fuld af tegninger og historier om masser af ting, der (måske) findes i verden. Bogen er støttet af Kulturministeriets Læselystkampagne.



7. NOVEMBER

Bestyrelsesformanden for Parken Sport & Entertainment, Flemming Østergaard, kåres som Årets Blæksprutte. Afsløringen sker ved en ceremoni i Gyldendals frokoststue, hvor tidligere Anders Fogh Rasmussen, Connie Hedegaard og Naser Khader har fået overrakt den røde blæksprutte og det eftertragtede diplom.



Flemming Østergaard ifølge Roald Als.



Egenkapital

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

Pensionsforpligtelser

Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaseret). Enkelte direktører har pensionslignende rettigheder.

Kortfristede og langfristede forpligtelser

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

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

Anden gæld

Anden gæld indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Posten omfatter bankgæld, 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 koncernens 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.





Joachim Boldsen © Henning Bagger

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS



1. NOVEMBER

Bogen *Ærligt talt – Historier fra mit håndboldliv* udkommer på Gyldendal. Forfatteren er Joachim Boldsen, der to måneder senere kan føje europamester til visitkortet. På det tidspunkt har bogen rundet de 20.000 solgte eksemplarer.



1. NOVEMBER

Peter Øvig Knudsens *Blekingegadebanden 2: Den hårde kerne* udkommer og modtages lige så overstrømmende som første bind. Til sammen når de to bind i 2007 at blive trykt i over 200.000 eksemplarer.



Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen 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 kortfristet bankgæld.

SEGMENTOPLYSNINGER

Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S betragter forlagsaktiviteter og distributionsaktivitet som de primære segmenter. Koncernens aktiviteter foregår primært i Danmark.

Opdelingen i segmenter er i al væsentlighed i overensstemmelse med koncernens risici, regnskabspraksis og interne økonomistyring. Segmenttallene er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet.

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

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

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Intern samhandel finder sted på markedsvilkår.





Maria Helleberg © Morten Holtum

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS



2. NOVEMBER

Maria Helleberg udgiver på Samleren den historiske roman *Dagmar* og rammer med vanlig træfsikkerhed sit store publikum.



NØGLETALSDEFINITIONER

Arbejdskapital, netto	=	Varebeholdninger + tilgodehavender i alt - ikke rentebærende kortfristet gæld
Investeret kapital, inkl. goodwill	=	Arbejdskapital, netto + immaterielle og materielle aktiver - hensatte forpligtelser
Nettorentebærende gæld	=	Rentebærende forpligtelser - rentebærende aktiver
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast på investeret kapital (ROIC)	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Finansiell gearing	=	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Egenkapital i alt}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbyttepct.} \times \text{aktiens pålydende værdi}}{100}$

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".





J.K. Rowling © JP Masclet

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS



10. NOVEMBER

Årets mest omtalte bog udkommer:
Harry Potter og Dødsregalierne. Langt over
hundrede af landets boghandlere holder –
bl.a. støttet af en sms-service iværksat af
Gyldendal Marketing – ekstraordinært
åbent natten til 10. november i anledning af
J.K. Rowlings syvende og afsluttende bind
om troldsmandslærlingen.

Første oplag: 130.000 eksemplarer.



KONCERNENS VIRKSOMHEDER

ADRESSER

Klareboderne 3
1001 København K
Telefon 33 75 55 55
Telefax 33 75 55 56
CVR: 58 20 01 15

Bækvej 10-12
4690 Haslev
Telefon 56 36 40 00
Telefax 56 36 40 05

Købmagergade 62
1150 København K
Telefon 33 41 18 00
Telefax 33 41 18 01

Sjæleboderne 2
1122 København K
Telefon 33 75 59 00
Telefax 33 75 59 01

Skt. Pauls Gade 25
8000 Århus C
Telefon 70 12 11 00
Telefax 70 12 11 05

TUSINDE KRONER

Modervirksomhed **2007** **2006**

GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

(Forlagsvirksomhed)

Omsætning	616.522	561.724
Årets resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	55.337	58.304
Årets resultat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	40.557	41.669
Aktiekapital	22.400	22.400
Egenkapital	400.685	281.898
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	264	244

Dattervirksomheder

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)

(Distributionsvirksomhed)

Omsætning	70.261	66.101
Årets resultat før skat	7.597	5.058
Aktiekapital	20.000	20.000
Egenkapital	48.268	42.277
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	112	115

ROSINANTE&CO A/S (100%)

(Forlagsvirksomhed)

Omsætning	64.230	65.601
Årets resultat før skat	6.908	6.895
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	16.097	15.597
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	23	22

GYLDENDAL AKADEMISK A/S (100%)

(Forlagsvirksomhed)

Omsætning	70.619	69.020
Årets resultat før skat	6.712	6.278
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	17.986	17.127
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	35	34

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

(Forlagsvirksomhed)

Omsætning	50.061	60.993
Årets resultat før skat	10.010	13.638
Aktiekapital	3.000	3.000
Egenkapital	17.478	15.579
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	25	22





Astrid Lindgren © Jacob Forseil

KONCERNENS VIRKSOMHEDER



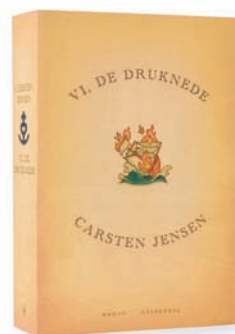
14. NOVEMBER

Gyldendal fejrer 100-året for Astrid Lindgrens fødsel ved at udsende alle historierne om Pippi Langstrømpe, nyoversat af Kina Bodenhoff. Rækken af nyoversættelser fortsætter i 2008 med *Emil fra Lønneberg*.



16. NOVEMBER

Henriette E. Møller modtager på årets BogForum Danske Banks Debutantpris for romanen *Jelne*, der udkom 25. januar på Gyldendal.



18. NOVEMBER

Danske Banks Litteraturpris tildeles Carsten Jensen for romanen *Vi, de druknede*, der udkom 10. november 2006 på Gyldendal. Med prisen, der afsløres på årets BogForum, følger 300.000 kroner.



ADRESSER

Ørnevej 45
2400 København NV
Telefon 33 16 03 08
Telefax 33 16 03 07

Glarmestervej 16A, 1.tv.
8600 Silkeborg
Telefon 87 23 11 50
Telefax 87 23 11 60

Nørregade 6
1165 København K
Telefon 33 12 69 70
Telefax 33 14 69 33

Klareboderne 3
1001 København K
Telefon 33 75 56 81
Telefax 33 75 56 56

TUSINDE KRONER**Dattervirksomheder****2007****2006****CHR. ERICHSENS FORLAG A/S (100%)***(Forlagsvirksomhed)*

Omsætning	26.124	-
Årets resultat før skat	7.450	-
Aktiekapital	660	-
Egenkapital	6.701	-
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	5	-

Selskabet er overtaget pr. 1. januar 2007.

KREA MEDIE A/S (60%)*(Forlagsvirksomhed)*

Omsætning	26.166	-
Årets resultat før skat	448	-
Aktiekapital	1.000	-
Egenkapital	1.430	-
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	9	-

Selskabet er overtaget pr. 1. april 2007.

ATHENEUM INTERNATIONAL BOGHANDEL A/S (100%)*(Detailvirksomhed)*

Omsætning	11.054	-
Årets resultat før skat	-297	-
Aktiekapital	500	-
Egenkapital	61	-
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	10	-

Selskabet er overtaget pr. 1. april 2007.

ANPARTSELSKABET AF 22. DECEMBER 1982 (100%)

Omsætning	-	-
Årets resultat før skat	9	9
Aktiekapital	200	200
Egenkapital	294	287
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	-	-



TUSINDE KRONER

ADRESSER

Dattervirksomheder

2007

2006

DANMARKSHISTORIEN I/S*(Forlagsvirksomhed)*

Ejerforhold: Gyldendal 50%

Gyldendals andel af årets omsætning	-10	553
Gyldendals andel af årets omkostninger	21	514
Gyldendals andel af årets resultat før skat	-31	39
Gyldendals andel af kortfristede aktiver	4.215	4.251
Gyldendals andel af kortfristede forpligtelser	219	224
Gyldendals andel af egenkapitalen	3.996	4.027
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	-	-

Klareboderne 3
1001 København K
Telefon 33 75 55 55
Telefax 33 75 55 56

LÆRERBOGKLUBBEN I/S*(Forlagsvirksomhed)*

Ejerforhold: Gyldendal 50%

Gyldendals andel af årets omsætning	2.684	3.104
Gyldendals andel af årets omkostninger	2.964	3.857
Gyldendals andel af årets resultat før skat	-280	-753
Gyldendals andel af kortfristede aktiver	3.735	1.035
Gyldendals andel af kortfristede forpligtelser	5.691	2.711
Gyldendals andel af egenkapitalen	-1.956	-1.676
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	-	-

Klareboderne 3
1001 København K
Telefon 33 75 56 81
Telefax 33 75 56 56

SUPERPOCKET I/S

Ejerforhold: Virksomheden er 100% ejet af Gyldendal-koncernen.

Regnskabet er indarbejdet i de enkelte virksomheder i koncernen med deres respektive ejerandel.

Associerede virksomheder**NYT JURIDISK FORLAG A/S***(Forlagsvirksomhed)*

Ejerforhold: Gyldendal 50%

Omsætning	772	-
Årets resultat før skat	-904	-
Aktiekapital	5.000	-
Aktiver	4.337	-
Egenkapital	4.096	-
Forpligtelser	241	-
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	1	-

Lyngbyvej 17
2100 København Ø
Telefon 39 13 55 55



RESULTATOPGØRELSE

	Note	Gyldendal		TUSINDE KRONER Gyldendal-koncernen	
		2007	2006	2007	2006
Nettoomsætning	1	616.522	561.724	877.525	772.910
Vareforbrug		223.029	196.977	246.262	207.522
Honorar til forfattere m.fl.		100.797	90.116	144.037	135.425
Bruttoavance		292.696	274.631	487.226	429.963
Andre driftsindtægter		7.771	6.585	0	0
Andre eksterne omkostninger	2	118.444	104.028	159.015	132.876
Bruttofortjeneste		182.023	177.188	328.211	297.087
Personaleomkostninger	3	122.967	110.218	210.671	184.549
Af- og nedskrivninger	4	7.264	8.871	27.607	20.425
Driftsresultat		51.792	58.099	89.933	92.113
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.800	14.800	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	0	-452	0
Resultat før finansielle poster		64.592	72.899	89.481	92.113
Finansielle indtægter	5	7.228	4.660	4.844	3.951
Finansielle omkostninger	6	3.683	4.455	3.554	6.596
Resultat før skat		68.137	73.104	90.771	89.468
Skat af årets resultat	12	14.780	16.635	24.684	25.943
Årets resultat		53.357	56.469	66.087	63.525

Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS)

Moderselskabsaktionærernes andel af årets resultat		66.087	63.525
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.	13	64,96	62,57

Forslag til resultatdisponering:

Udbytte til aktionærerne	100.800	17.920
Overført til næste år	-47.443	38.549
	53.357	56.469

Bestyrelsen indstiller udbytte for året 90 kr. pr. aktie (2006: 16 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.





Christina Hesselholdt © Robin Skjoldborg

RESULTATOPGØRELSE



30. NOVEMBER

Ved Akademiets årsfest på Kunstindustrimuseet i København uddeles Otto Gelsted-prisen til Hans Otto Jørgensen (Gyldendal), Silas-Prisen til Flemming Quist Møller (Gyldendal) og Selskabets pris til Erik Aschengreen (Gyldendal).

Desuden går Beatrice-prisen til Christina Hesselholdt, som 16. marts udgav romanen *I familiens skød* på Rosinante.

Berlingske Tidendes Mai Misfeldt fandt i romanen »nok af stof til, at alle kan spejle sig, more sig og derudover nyde det formfuldende sprog.«

Hesselholdt udgav også to børnebøger i 2007: Den 30. april *Den grådige skarv* med tegninger af Tine Modeweg-Hansen og den 10. august *Det gale kattehus* med tegninger af Lillian Brøgger. Begge Høst & Søn og begge blev solgt til Sverige.



BALANCE PR. 31.12.

TUSINDE KRONER

Gyldendal

Gyldendal-koncernen

AKTIVER	Note	2007	2006	2007	2006
Langfristede aktiver					
<i>Immaterielle aktiver</i>	7				
Goodwill		4.916	4.916	43.081	4.916
Udgivelsesrettigheder		14.649	9.457	102.510	35.186
IT brugsrettigheder		0	943	69	943
Udvikling		0	0	1.724	0
Forudbetaling på immaterielle aktiver		573	0	6.281	2.461
		20.138	15.316	153.665	43.506
<i>Materielle aktiver</i>	8				
Grunde og bygninger		17.572	8.781	56.753	45.241
Tekniske anlæg og maskiner		2.052	2.603	7.478	11.348
Andre driftsmidler		6.572	6.211	9.287	8.735
Indretning af lejede lokaler		0	0	167	177
Forudbetaling på aktiver		744	4.332	972	4.332
		26.940	21.927	74.657	69.833
<i>Finansielle aktiver</i>	9				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		109.128	56.363	-	-
Tilgodehavender i associerede virksomheder		2.500	-	2.048	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.833	16.574	-	-
Andre kapitalandele og værdipapirer		7.047	6.055	7.047	6.055
		130.508	78.992	9.095	6.055
Langfristede aktiver i alt		177.586	116.235	237.417	119.394
Kortfristede aktiver					
<i>Varebeholdninger</i>	10				
Råvarer og hjælpematerialer		0	0	28	151
Varer under fremstilling		39.730	33.070	45.992	39.664
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		74.504	75.800	105.083	99.809
		114.234	108.870	151.103	139.624
<i>Tilgodehavender</i>					
Tilgodehavender fra salg af vare og tjenesteydelser	11	51.500	51.834	223.104	192.111
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		167.557	100.097	-	-
Selskabsskat	12	67	1.537	8.100	0
Andre tilgodehavender		17.655	17.191	40.769	34.529
Periodeafgrænsningsposter		18.438	15.144	26.092	18.672
		255.217	185.803	298.065	245.312
Likvide beholdninger		107.410	95.873	124.657	118.275
Kortfristede aktiver i alt		476.861	390.546	573.825	503.211
Aktiver i alt		654.447	506.781	811.242	622.605

BALANCE



TUSINDE KRONER
Gyldendal-koncernen

Gyldendal

	Note	2007	2006	2007	2006
PASSIVER					
<i>Egenkapital</i>					
Aktiekapital		22.400	22.400	22.400	22.400
Overført resultat		378.285	259.498	428.270	296.353
Egenkapital i alt		400.685	281.898	450.670	318.753
FORPLIGTELSE					
<i>Langfristede forpligtelser</i>					
Pension	15	4.900	4.000	5.250	4.000
Udskudt skat	12	1.323	3.164	14.444	3.645
Anden gæld	16	27.189	645	27.740	645
Bankgæld	17	12.517	17.532	19.829	25.595
Langfristede forpligtelser i alt	14	45.929	25.341	67.263	33.885
<i>Kortfristede forpligtelser</i>					
Bankgæld	17	5.007	5.009	5.757	5.759
Leverandører af varer og tjenesteydelser		47.953	53.801	67.043	70.045
Gæld til tilknyttede virksomheder		18.018	24.113	-	-
Selskabsskat	12	0	0	0	3.171
Anden gæld	16	126.484	101.977	205.943	172.630
Periodeafgrænsningsposter		71	6.992	651	8.055
Andre hensatte forpligtelser	18	10.300	7.650	13.915	10.307
Kortfristede forpligtelser i alt		207.833	199.542	293.309	269.967
Forpligtelser i alt		253.762	224.883	360.572	303.852
Passiver i alt		654.447	506.781	811.242	622.605
Eventualforpligtelser m.v.	19				
Nærtstående parter	20				
Finansielle aktiver og forpligtelser	21				



EGENKAPITALOPGØRELSE

TUSINDE KRONER

Gyldendal

	Aktie- kapital	Overført resultat	Overført i alt
Egenkapital 01.01.2006	22.400	210.263	232.663
Årets resultat 2006	-	56.469	56.469
Fusion Skolemedia	-	348	348
Totalindkomst for året	-	56.817	56.817
Udbytte	-	-8.960	-8.960
Udbytte egne aktier	-	1.378	1.378
	-	-7.582	-7.582
Egenkapital 31.12.2006	22.400	259.498	281.898
Årets resultat 2007	-	53.357	53.357
Totalindkomst for året	-	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
	-	65.430	65.430
Egenkapital 31.12.2007	22.400	378.285	400.685



TUSINDE KRONER
Gyldendal-koncernen

	Aktie- kapital	Overført resultat	Overført i alt
Egenkapital 01.01.2006	22.400	240.193	262.593
Årets resultat 2006	-	63.525	63.525
Totalindkomst for året	-	63.525	63.525
Udbytte	-	-8.960	-8.960
Udbytte egne aktier	-	1.595	1.595
	-	-7.365	-7.365
Egenkapital 31.12.2006	22.400	296.353	318.753
Årets resultat 2007	-	66.087	66.087
Kursregulering af udenlandsk dattervirksomhed	-	400	400
Totalindkomst for året	-	66.487	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
	-	65.430	65.430
Egenkapital 31.12.2007	22.400	428.270	450.670
<i>Selskabskapital</i>			
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

Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S har fået bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen.

Beholdningen af egne aktier udgjorde ved indgangen af 2007 104.783 stk.

Der blev i 2007 erhvervet yderligere 7.217 stk.

Der samlede beholdning på 112.000 stk. blev afhændet pr. 13. december 2007.

Beholdningen af egne aktier udgjorde ved udgangen af 2007 0 stk.



PENGESTRØMSOPGØRELSE

TUSINDE KRONER

Gyldendal

Gyldendal-koncernen

	Note	2007	2006	2007	2006
Driftsresultat		51.792	58.099	89.933	92.113
Af- og nedskrivninger		7.264	8.871	27.607	20.425
Andre ikke kontante bevægelser		3.091	0	1.849	900
Indtægter af kapitalandel tilknyttede virksomheder		14.000	14.800	-	-
Ændring i:					
Varebeholdninger		-5.364	-6.862	-5.265	-4.828
Tilgodehavender		-66.142	-5.774	-34.375	4.384
Kortfristede forpligtelser		-5.520	-1.727	-60	13.454
Pengestrømme fra driften		617	67.407	81.184	126.448
Finansielle indtægter		7.228	4.660	4.844	3.951
Finansielle omkostninger		-3.683	-3.848	-3.554	-5.989
Afregnet selskabsskat		-15.151	-21.387	-25.146	-26.346
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-12.485	46.832	55.833	98.064
Køb af immaterielle aktiver		-8.553	-2.400	-32.108	-4.861
Salg af immaterielle aktiver		0	0	140	0
Køb af materielle aktiver		-13.154	-8.605	-19.868	-10.559
Salg af materielle aktiver		4.608	853	5.742	1.506
Køb af finansielle aktiver		-19.292	0	-3.492	0
Køb af virksomheder	22	0	0	-59.527	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-36.391	-10.152	-109.113	-13.914
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-5.017	-4.976	-5.768	-42.725
Køb af egne aktier		-6.469	0	-6.469	0
Salg af egne aktier		88.682	0	88.682	0
Betalt udbytte til aktionærene (netto)		-16.783	-7.582	-16.783	-7.365
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		60.413	-12.558	59.662	-50.090
Ændring i likvider		11.537	25.022	6.382	34.060
Likvider primo		95.873	70.851	118.275	84.215
Likvider ultimo		107.410	95.873	124.657	118.275



SEGMENTOPLYSNINGER

TUSINDE KRONER

	2007				2006			
	Forlag	Distribution	Eliminering	Koncernen i alt	Forlag	Distribution	Eliminering	Koncernen i alt
Ekstern omsætning	859.652	17.873	-	877.525	756.965	15.945	-	772.910
Intern omsætning	7.798	52.389	-60.187	-	4.030	50.156	-54.186	-
Nettoomsætning	867.450	70.262	-60.187	877.525	760.995	66.101	-54.186	772.910
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	784.040	62.955	-59.403	787.592	675.123	59.672	-53.708	681.087
Driftresultat	83.410	7.307	-784	89.933	86.162	6.429	-478	92.113
Resultat fra associerede virksomheder	-452	-	-	-452	-	-	-	-
Resultat før skat	95.730	7.598	-12.557	90.771	99.210	5.058	-14.800	89.468
Årets resultat	72.652	5.992	-12.557	66.087	74.844	3.481	-14.800	63.525
Langfristede aktiver	266.224	50.101	-80.956	235.369	142.893	49.438	-72.937	119.394
Kortfristede aktiver	613.692	168.844	-208.711	573.825	492.911	153.191	-142.891	503.211
Segmentaktiver	879.916	218.945	-289.667	809.194	635.804	202.629	-215.828	622.605
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.048	-	-	2.048	-	-	-	-
Aktiver i alt	881.964	218.945	-289.667	811.242	635.804	202.629	-215.828	622.605
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	147.704	6.459	-	154.163	11.634	1.832	-	13.466
Afskrivninger	22.110	5.497	-	27.607	12.457	5.568	-	18.025
Nedskrivninger af langfristede aktiver	-	-	-	-	2.400	-	-	2.400
Egenkapital	472.320	48.269	-69.919	450.670	332.839	42.277	-56.363	318.753
Langfristede forpligtelser	67.687	10.613	-11.037	67.263	39.621	10.838	-16.574	33.885
Kortfristede forpligtelser	341.957	160.063	-208.711	293.309	263.344	149.514	-142.891	269.967
Segmentforpligtelser	409.644	170.676	-219.748	360.572	302.965	160.352	-159.465	303.852
Segmentpassiver	881.964	218.945	-289.667	811.242	635.804	202.629	-215.828	622.605
Nøgletal i %								
Overskudsgrad	10	10	0	10	11	10	1	12
Afkastningsgrad	11	3	0	13	14	3	0	15



NOTER

TUSINDE KRONER

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2007	2006	2007	2006
1 NETTOOMSÆTNING				
Indenlandsk salg	609.238	553.653	859.437	753.603
Eksport	7.284	8.071	18.088	19.307
Nettoomsætning i alt	616.522	561.724	877.525	772.910
2 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER				
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>				
<i>Revision:</i>				
Deloitte	704	670	1.449	1.280
<i>Andre ydelser:</i>				
Deloitte	243	197	255	319
Samlet honorar	947	867	1.704	1.599
3 PERSONALEOMKOSTNINGER				
<i>Bestyrelse</i>	850	825	910	880
<i>Koncerndirektionen:</i>				
Lønninger og gager	4.452	3.400	4.452	3.400
Pension	2.259	3.265	2.259	3.265
	6.711	6.665	6.711	6.665
<i>Andre ledende medarbejdere:</i>				
Lønninger og gager	5.368	4.839	10.956	9.783
Pension	531	484	1.786	1.627
	5.899	5.323	12.742	11.410
<i>Øvrige medarbejdere:</i>				
Lønninger og gager	97.518	87.323	171.962	150.367
Pension	7.762	6.834	11.485	10.287
Andre omkostninger til social sikring mv.	4.227	3.248	6.861	4.940
	109.507	97.405	190.308	165.594
Personaleomkostninger i alt	122.967	110.218	210.671	184.549
Antal ansatte (gennemsnitlig)	264	244	482	437

Gyldendal har indgået en resultatlønsordning med personalet, som maksimalt kan udgøre en månedsløn. Direktion og andre ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger afhængigt af individuelt fastsatte resultatmål. Pensionslignende rettigheder til direktionen fremgår af note 15.

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.



NOTER

	TUSINDE KRONER			
	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2007	2006	2007	2006
4 AF- OG NEDSKRIVNINGER				
Indretning af lejede lokaler	0	0	95	143
Bygninger	0	0	1.255	1.256
Tekniske anlæg og maskiner	1.504	1.227	5.367	4.995
IT brugsrettigheder	943	943	952	943
Udgivelsesrettigheder	2.788	4.878	16.135	10.185
Andre driftsmidler	1.878	1.696	2.572	2.484
Koncerngoodwill	0	0	906	0
Udvikling	0	0	187	0
Nettoresultat ved salg af driftsmidler	151	127	138	419
Af- og nedskrivninger i alt	7.264	8.871	27.607	20.425
5 FINANSIELLE INDTÆGTER				
Renteindtægter m.v.	2.421	3.614	3.243	3.951
Renter tilknyttede virksomheder	3.311	1.046	-	-
Regulering af forpligtelse vedr. KREA Medie A/S	1.496	-	1.601	-
Finansielle indtægter i alt	7.228	4.660	4.844	3.951
6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Renteomkostninger m.v.	2.939	2.942	3.554	5.989
Nedskrivning af andre kapitalandele og værdipapirer	0	607	0	607
Renter tilknyttede virksomheder	744	906	-	-
Finansielle omkostninger i alt	3.683	4.455	3.554	6.596



NOTER

TUSINDE KRONER

Gyldendal

7 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Forudbe- taling på aktiver
Kostpris 1/1 2006	0	20.550	5.108	0
Tilgang	4.916	2.400	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2006	4.916	22.950	5.108	0
Tilgang	0	7.980	0	573
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2007	4.916	30.930	5.108	573
Afskrivninger 1/1 2006	0	8.614	3.222	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0
Afskrivninger	0	4.879	943	0
Afskrivninger 31/12 2006	0	13.493	4.165	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0
Afskrivninger	0	2.788	943	0
Afskrivninger 31/12 2007	0	16.281	5.108	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	4.916	9.457	943	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	4.916	14.649	0	573



NOTER

TUSINDE KRONER

Gyldendal-koncernen

7 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder	Forudbetaling på aktiver	Udvikling	Koncern- goodwill
Kostpris 1/1 2006	40.112	90.356	5.108	0	0	0
Tilgang	0	2.400	0	2.461	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2006	40.112	92.756	5.108	2.461	0	0
Tilgang	38.165	83.459	78	3.960	1.911	906
Afgang	0	0	0	-140	0	0
Kostpris 31/12 2007	78.277	176.215	5.186	6.281	1.911	906
Afskrivninger 1/1 2006	35.196	47.385	3.222	0	0	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	0	10.185	943	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2006	35.196	57.570	4.165	0	0	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	0	16.135	952	0	187	906
Afskrivninger 31/12 2007	35.196	73.705	5.117	0	187	906
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	4.916	35.186	943	2.461	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	43.081	102.510	69	6.281	1.724	0

Nedskrivningstests for goodwill og rettigheder:

Ledelsen har i 2007 foretaget en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og rettigheder i koncernens forlagssegment. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31/12 2007 allokeret til de pengestrømsfrembringende enheder (CGU). Gyldendal Undervisning (4.916 t. kr.) og KREA Medie A/S (38.165 t. kr.). Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af det forventede cash-flow på basis af budgetter for årene 2008-2012 og en tilbagediskonteringsfaktor på 13,87% før skat svarende til en WACC på 10,4% efter skat. Diskonteringsfaktoren er baseret på en risikofri rente på 4,25%. Pr. balancedagen overstiger genindvindingsværdierne af de pengestrømsfrembringende enheder den regnskabsmæssige værdi med 189 mio. kr. Af den opgjorte genindvindingsværdi kan 95 mio. kr. henføres til den risikofri rente. Den skønnede vækst i terminalperioden er fastlagt til 0,5%.



NOTER

TUSINDE KRONER

Gyldendal

8 MATERIELLE AKTIVER

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre drifts-midler	Forud-betaling på aktiver
Kostpris 1/1 2006	12.429	20.716	30.677	584
Tilgang	186	1.075	3.596	3.748
Afgang	0	0	-2.602	0
Kostpris 31/12 2006	12.615	21.791	31.671	4.332
Tilgang	8.791	953	2.838	572
Afgang	0	0	-1.082	-4.160
Kostpris 31/12 2007	21.406	22.744	33.427	744
Afskrivninger 1/1 2006	3.834	17.961	25.387	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-1.623	0
Afskrivninger	0	1.227	1.696	0
Afskrivninger 31/12 2006	3.834	19.188	25.460	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-483	0
Afskrivninger	0	1.504	1.878	0
Afskrivninger 31/12 2007	3.834	20.692	26.855	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	8.781	2.603	6.211	4.332
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	17.572	2.052	6.572	744
Offentlig ejendomsværdi 1/10 2007	104.500			



NOTER

TUSINDE KRONER

Gyldendal-koncernen

8 MATERIELLE AKTIVER

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre drifts-midler	Indretning af lejede lokaler	Forud-betaling på aktiver
Kostpris 1/1 2006	76.413	70.843	44.711	605	584
Tilgang	186	2.414	4.211	0	3.748
Afgang	0	0	-4.199	0	0
Kostpris 31/12 2006	76.599	73.257	44.723	605	4.332
Tilgang	12.767	1.643	4.698	85	800
Afgang	0	-195	-1.443	0	-4.160
Kostpris 31/12 2007	89.366	74.705	47.978	690	972
Afskrivninger 1/1 2006	30.102	56.914	35.778	285	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-2.274	0	0
Afskrivninger	1.256	4.995	2.484	143	0
Afskrivninger 31/12 2006	31.358	61.909	35.988	428	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-49	-818	0	0
Afskrivninger	1.255	5.367	3.521	95	0
Afskrivninger 31/12 2007	32.613	67.227	38.691	523	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	45.241	11.348	8.735	177	4.332
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	56.753	7.478	9.287	167	972
Offentlig ejendomsværdi 1/10 2007	200.500				



NOTER

TUSINDE KRONER

Gyldendal

9 FINANSIELLE AKTIVER

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder	Tilgodeha- vende hos tilknyttede virksomheder	Andre kapital- andele og værdipapirer	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1/1 2006	127.561	21.284	6.662	0
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	-4.631	-4.710	0	0
Kostpris 31/12 2006	122.930	16.574	6.662	0
Tilgang	53.965	0	992	2.500
Afgang	0	-4.741	0	0
Kostpris 31/12 2007	176.895	11.833	7.654	2.500
Nedskrivninger 1/1 2006	-66.567	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	-607	0
Nedskrivninger 31/12 2006	-66.567	0	-607	0
Nedskrivninger	-1.200	0	0	0
Nedskrivninger 31/12 2007	-67.767	0	-607	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	56.363	16.574	6.055	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	109.128	11.833	7.047	2.500



NOTER

TUSINDE KRONER

Gyldendal-koncernen

9 FINANSIELLE AKTIVER

	Andre kapital andele og værdipapirer	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1/1 2006	6.662	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31/12 2006	6.662	0
Tilgang	992	2.500
Afgang	0	
Kostpris 31/12 2007	7.654	2.500
Nedskrivninger 1/1 2006	0	0
Nedskrivninger	-607	0
Nedskrivninger 31/12 2006	-607	0
Nedskrivninger	0	-452
Nedskrivninger 31/12 2007	-607	-452
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	6.055	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	7.047	2.048

Under andre kapitalandele og værdipapirer indgår en enkelt ejerandel på mere end 20 %. Uanset den reelle ejerandel er det ledelsens vurdering, at koncernen ikke har indflydelse på selskabet, hvorfor posten er klassificeret som andre kapitalandele og værdipapirer. Andre kapitalandele og værdipapirer er målt til kostpris, da dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt pga. manglende information.

Den associerede virksomhed består af følgende:

	2007	2006
Nyt Juridisk Forlag A/S (ejerandel og stemmerettigheder)	50 %	-

Nyt Juridisk Forlag A/S' første regnskabsår løber fra 1/4-31/12. Forlagets formål er at udgive juridiske, økonomiske og andre samfundsvidenskabelige værker, lærebøger og lovkommentarer, tidsskrifter og andre publikationer.



NOTER

TUSINDE KRONER

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2007	2006	2007	2006
10 VAREBEHOLDNINGER				
Råvarer og hjælpemidler	0	0	28	151
Vare under fremstilling	39.730	33.070	45.992	39.664
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	74.504	75.800	105.083	99.809
Varebeholdninger pr. 31/12	114.234	108.870	151.103	139.624
Nedskrivning af varebeholdninger				
Nedskrivning pr. 1/1	140.218	127.013	177.456	174.992
Tilgang	21.983	32.526	37.149	39.626
Afgang	-30.235	-19.321	-49.023	-37.162
Nedskrivning 31/12	131.966	140.218	165.582	177.456

11 TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	51.500	51.834	223.104	192.111
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	13.147	10.836	15.202	14.746

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

Alle tilgodehavender fra salg forfalder inden for 1 år.

Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:

Overforfaldne med op til 1 måned	11.754	9.177	11.754	9.177
Overforfaldne mellem 1 og 3 måneder	1.418	786	1.418	786
Overforfaldne mere end 3 måneder	1.619	293	3.006	-1.632
	14.791	10.256	16.178	8.331

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



NOTER

	TUSINDE KRONER			
	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
12 SKAT AF ÅRETS RESULTAT	2007	2006	2007	2006
Regulering vedrørende tidligere år	796	-21	859	50
Årets aktuelle skat	15.825	14.269	13.026	22.632
Årets udskudte skat	-1.502	2.387	11.188	3.261
Regulering vedrørende tidligere år, som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 25%	-339	-	-389	-
Skat af årets resultat	14.780	16.635	24.684	25.943
<i>Selskabsskat</i>				
Selskabsskat pr. 1/1	1.537	-5.824	-3.171	-6.861
Tilgang ved køb af virksomheder	-	222	-1.079	-
Betalt skat vedrørende tidligere år	-741	5.580	5.120	6.884
Betalt acontoskat i året	15.892	15.807	21.110	19.462
Regulering vedrørende tidligere år	-796	21	-854	-24
Årets aktuelle skat	-15.825	-14.269	-13.026	-22.632
Selskabsskat pr. 31/12	67	1.537	8.100	-3.171
<i>Udskudt skat</i>				
Udskudt skat pr. 1/1	3.164	845	3.645	384
Tilgang ved fusion	0	-68	-	-
Regulering vedrørende tidligere år, som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 25%	-339	-	-389	-
Årets udskudte skat	-1.502	2.387	11.188	3.261
Udskudt skat pr. 31/12	1.323	3.164	14.444	3.645
<i>Hensættelsen vedrører</i>				
Langfristede aktiver	-1.035	-1.601	10.811	-1.025
Kortfristede aktiver	6.792	8.280	8.679	8.185
Langfristede forpligtelser	-1.858	-1.373	-2.470	-629
Kortfristede forpligtelser	-2.576	-2.142	-2.576	-2.886
	1.323	3.164	14.444	3.645
<i>Årets effektive skatteprocent specificeres som følger:</i>				
Selskabsskatteprocent	25,0	28,0	25,0	28,0
Amortisering af goodwill der ikke er fradragsberettiget	-	-	0,3	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-4,8	-5,7	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	1,2	-	0,9	0,1
Effekt af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	-0,5	-	-0,4	-
Anden ikke-skattepligtig indkomst og ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,8	0,5	1,4	0,9
Årets effektive skatteprocent	21,7	22,8	27,2	29,0



NOTER

TUSINDE KRONER

Gyldendal

Gyldendal-koncernen

2007

2006

2007

2006

13 RESULTAT PR. AKTIE

Moderselskabsaktionærers andel af årets resultat			66.087	63.525
Gennemsnitlig antal aktier			1.120.000	1.120.000
Gennemsnitlig antal egne aktier			-102.600	-104.783
			1.017.400	1.015.217
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr.			64,96	62,57

14 LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

Langfristede forpligtelser udgør i alt	45.929	25.341	67.263	33.885
Udskudt skat	1.323	3.164	14.444	3.645
Langfristede finansielle forpligtelser	44.606	22.177	52.819	30.240
Af forpligtelsen forfalder senere end 1/1 2013	1.446	1.284	5.571	4.472

15 PENSIONSFORPLIGTELSE

Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaseret). Enkelte direktører har pensionsliggende rettigheder.

Forskydningen i pensionsforpligtelsen, kan opgøres således:

Pensionsforpligtelse pr. 1/1	4.000	3.100	4.000	3.100
Årets hensættelser	900	900	1.250	900
Pensionsforpligtelse pr. 31/12	4.900	4.000	5.250	4.000

16 ANDEN GÆLD (LANGFRISTET)

Anden gæld specificeres således:

Jubilæumsgratiale	726	645	726	645
Forpligtelse vedr. KREA Medie A/S	25.774	0	25.774	0
Kompensation vedr. leasingsag	689	0	1.240	0
	27.189	645	27.740	645

Forpligtelse, der vedrører KREA Medie A/S, giver den nuværende ejer af de resterende 40% en ret til at kræve, at Gyldendal erhverver disse til en pris, der afhænger af den fremtidige indtjening frem til år 2010.

Forpligtelsen er indregnet til den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.



NOTER

TUSINDE KRONER

Gyldendal

Gyldendal-koncernen

2007

2006

2007

2006

16 ANDEN GÆLD (KORTFRISTET)

Anden gæld specificeres således:

Skyldig afregning til ekspeditions kunder	0	0	29.216	27.234
Honorarer og kommissionsafgifter	49.876	40.114	80.493	68.685
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	8.471	5.877	8.471	5.877
Feriepengeforpligtelse	16.198	14.330	24.687	21.818
Personale indlån	24.390	26.102	24.390	26.102
Øvrige skyldige omkostninger	9.586	10.254	14.744	12.314
Skyldig bonus til medarbejderne	6.800	5.300	12.566	10.600
Forpligtelse vedr. KREA Medie A/S	10.896	0	10.896	0
Kompensation vedr. leasingsag	267	0	480	0
	126.484	101.977	205.943	172.630

17 BANKGÆLD

DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente 5,685 %	0	0	8.062	8.813
EUR, udløb 1-5 år, effektiv variabel rente 5,6 %	17.524	22.541	17.524	22.541
	17.524	22.541	25.586	31.354

Posten specificeres således:

Kortfristet del	5.007	5.009	5.757	5.759
Langfristet del	12.517	17.532	19.829	25.595

Forpligtelsen er indregnet til amortiseret kostpris.

Regnskabsæssig værdi svarer til dagsværdi.

18 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Forskyldningen i andre hensatte forpligtelser, kan opgøres således:

Andre forpligtelser pr. 1/1	7.650	10.000	10.307	12.181
Årets hensættelser	10.411	7.650	14.114	10.307
Årets tilbageførte hensættelser	-1.400	-800	-2.712	-996
Årets forbrugte hensættelser	-6.361	-9.200	-7.794	-11.185
Andre forpligtelser pr. 31/12	10.300	7.650	13.915	10.307

Andre hensatte forpligtelser omfatter retur- og ombytningsforpligtelser.



NOTER

TUSINDE KRONER

Gyldendal

Gyldendal-koncernen

2007

2006

2007

2006

19 EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

Som konsekvens af sambeskatningen hæfter sambeskattede virksomheder i Gyldendal-koncernen solidarisk for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning.

Merværdiafgift og A-skat hæfter de fællesregistrerede virksomheder i Gyldendal-koncernen solidarisk for.

Leje- og leasingforpligtelse vedr. EDB-udstyr

Lejeomkostninger vedr. ejendomme i

uopsigelighedsperioden	17.913	16.451	19.459	16.730
Leje- og leasingforpligtelser vedr. EDB-udstyr	0	0	173	0
Øvrige forpligtelser	1.753	1.202	2.511	1.202
	19.666	17.653	22.143	17.932
<hr/>				
Forfald inden for 1 år	5.857	4.402	6.967	4.402
Forfald inden for 2 til 5 år	13.809	13.251	15.176	13.530
Forfald efter 5 år	0	0	0	0
	19.666	17.653	22.143	17.932

20 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S: Museumsfonden af 7/12 1966.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Tilknyttede virksomheder samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Moderselskabet og koncernens øvrige datterforlag køber en række logistik og serviceydelser hos den tilknyttede virksomhed Nordisk Bog Center A/S. Omfanget heraf har i 2007 udgjort 52 mio. kr. (2006: 50 mio. kr.). Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2007 udgjort 7,8 mio. kr. (2006: 6,6 mio. kr.).

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra et vederlag på 305 t. kr. (2006: 277 t. kr.) ifm. forfattervirksomhed og anden rådgivning for koncernen, samt normalt ledelsesvederlag jf. note 3, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

21 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER

Koncernen og moderselskabets andre kapitalandele og værdipapirer er klassificeret som "finansielle aktiver disponible for salg", mens tilgodehavender og likvide beholdninger bortset fra selskabsskat er klassificeret som "udlån og tilgodehavender". Koncernen og moderselskabets forpligtelser bortset fra udskudt skat, andre hensatte forpligtelser og selskabsskat måles til amortiseret kostpris.



NOTER

TUSINDE KRONER

22 KØB AF VIRKSOMHEDER

NAVN	Primær aktivitet	Overtagelses- tidspunktet	Overtaget ejerandel	Overtaget stemmeandel
Chr. Erichsens Forlag	Forlagsaktivitet	1. januar 2007	100%	100%
Atheneum Boghandel	Handel med bøger	1. april 2007	100%	100%
KREA Medie	Forlagsaktivitet	1. april 2007	60%	60%

	CHR. ERICHSENS FORLAG			ATHENEUM BOGHANDEL			KREA MEDIE			
	Regn- skabs- mæssig værdi	Regule- ringer til dags- værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Regule- ringer til dags- værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Regule- ringer til dagsvæ- rdi	Dags- værdi	Dags- værdi i alt
Rettigheder	0	12.884	12.884	0	0	0	44.416	0	44.416	57.300
Driftsmidler	26	0	26	59	0	59	40	0	40	125
Varebeholdninger	2.828	0	2.828	2.964	0	2.964	422	0	422	6.214
Tilgodehavender	5.316	0	5.316	571	0	571	3.411	0	3.411	9.298
Andre tilgodeh.	374	0	374	177	0	177	429	0	429	980
Likvider	424	0	424	91	0	91	0	0	0	515
Bankgæld	-800	0	-800	-833	0	-833	0	0	0	-1.633
Leverandørgæld	-237	0	-237	-2.129	0	-2.129	-1.268	0	-1.268	-3.634
Anden gæld	-5.736	0	-5.736	-606	0	-606	-2.005	0	-2.005	-8.347
Skat	-1.079	0	-1.079	0	0	0	0	0	0	-1.079
	1.116	12.884	14.000	294	0	294	45.445	0	45.445	59.739
Opgjort goodwill										39.071
Kostpris i alt										98.810
Heraf forpligtelse vedrørende KREA Medie A/S										-38.165
Overtagne likvide beholdninger, netto										-1.118
Kostpris betalt kontant										59.527

I et enkelt tilfælde er der betalt en kostpris, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteten i den overtagne virksomhed og koncernens eksisterende aktiviteter.

Af koncernens omsætning og resultat for året på hhv. 878 og 66 mio. kr. kan hhv. 373 og 0,1 mio. kr. henføres til KREA Medie og Atheneum, som begge er anskaffet pr. 1. april 2007. Hvis disse to virksomheder havde været overtaget med virkning fra 1. januar 2007 ville koncernens nettoomsætning have været ca. 886 mio. kr. og årets resultat ca. 67 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af de to virksomheder, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.



BESTYRELSE OG DIREKTION

BESTYRELSE

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2008 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg.

Bestyrelsesmedlemmerne valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Næste medarbejdervalg finder sted i 2010.

Henrik E. Nyegaard

Formand
Civilingeniør, født 1940
Valgt første gang 1999

Medlem af bestyrelsen i:
Danfoss A/S (formand)
Rockwool International A/S (næstformand)
VELUX A/S (næstformand)
VKR Holding A/S (næstformand)
Dovista A/S
Museumsfonden af 7. december 1966

Erik Norman Svendsen

Næstformand
Biskop, Københavns Stift, født 1941
Valgt første gang 1998

Præsident for:
Det Danske Bibelselskab
Medlem af direktionen for:
Det Kgl. Vaisenhus
Næstformand i:
Fondet for Dansk-Norsk Samarbejde

Suzanne Brøgger

Forfatter, født 1944
Valgt første gang 2000

Medlem af:
Det Danske Akademi

Marius Hansteen

Redaktør, Gyldendal Akademisk A/S,
født 1970
Valgt af medarbejderne i koncernen
Valgt første gang 2006

Medlem af bestyrelsen i:
Michael Jørgensen A/S

Bjørn Høi Jensen

Senior partner, EQT Partners, født 1961
Valgt første gang 2002

Medlem af bestyrelsen i:
Cimbria A/S
Erhvervsinvest Management A/S
Sanitec OY, Finland



Birthe Melgård Mortensen

Seniorredaktør, Gyldendal Skønlitteratur,
født 1955
Valgt af medarbejderne i selskabet
Valgt første gang 1998

Preben Mejer

Udviklingsdirektør i TDC A/S, født 1952
Valgt første gang 2006

Medlem af bestyrelsen i:
Innovation Lab A/S
(formand)
Dansk Medie Design A/S
(formand)
Publizon A/S (formand)
Alexandra Institutet A/S
Comlog A/S
Crossroads Copenhagen
(IT Universitetet)
IVS A/S
IVS II GP ApS
Systematic Software
Engineering A/S

Jesper Jespersen

Souschef, Gyldendals Bogklubber, født 1970
Valgt af medarbejderne i selskabet
Valgt første gang 2006

Poul Erik Tøjner

Museumdirektør, Louisiana, født 1959
Valgt første gang 2004

Medlem af bestyrelsen for:
C.L. Davids Fond og Samling
Dronning Margrethes og
Prins Henriks Fond

DIREKTION

Stig Andersen

Adm. direktør, født 1953
Tiltrådt som adm. direktør 1999

Medlem af bestyrelsen for:
abc fonden (UNICEF)
SOS-Børnebyerne, Danmark

Per Hedeman

Direktør, født 1944
Tiltrådt som direktør 1987

Medlem af bestyrelsen for:
Dansk BiblioteksCenter A/S



FORTEGNELSE OVER STORAKTIONÆRER

Aktionærer, der ejer mindst 5 % af selskabets aktiekapital eller 5 % af den til aktiekapitalen knyttede stemmeret, skal meddele dette til selskabet, ligesom det skal meddeles, når grænser med 5 procents mellemrum brydes. Følgende aktionærer har givet oplysning om ejerskab på mindst 5 %:

	EJERANDEL (%)	STEMMEANDEL (%)
Museumsfonden af 7. december 1966 Gl. Strandvej 13 3050 Humlebæk	32,3	60,8
Chr. Augustinus Fabrikker A/S Amaliegade 47 1256 København K	27,7	15,8
Fåmandsforeningen LD Vendersgade 28 1363 København K	10,6	7,1
MP Pension Lyngbyvej 20 2100 København Ø	5,1	0,6
Lars Ole Kornum Prins Valdemars Vej 43 2820 Gentofte	2,5	5,0

LEDELSENS AKTIER

BESTYRELSE	A-AKTIER	B-AKTIER
Henrik E. Nyegaard	0	4.000
Bjørn Høi Jensen	0	6.950
DIREKTION	A-AKTIER	B-AKTIER
Stig Andersen	0	1.043
Per Hedeman	0	1.810





Doris Lessing © Toby Melville



10. DECEMBER

Doris Lessing modtager Nobelprisen i Litteratur ved en prisuddeling i Stockholm. På dansk er bl.a. følgende titler tilgængelige: Debutromanen *Græsset synger*, det kønspolitiske hovedværk *Den gyldne bog* og *Sommeren før mørket*.



17. DECEMBER

Munksgaard Danmark udgiver det nye, store opslagsværk *SygeplejeLeksikon*.



27. DECEMBER

I samarbejde med Det Danske Sprog- og Litteraturselskab udgiver Gyldendal Karen Blixens *Den afrikanske farm* i en tekstkritisk udgave. »Det Danske Sprog- og Litteraturselskabs udgave af Karen Blixens 'Den afrikanske farm' er fremragende,« mener Johs. H. Christensen i Jyllands-Posten.



