



Årsregnskabsmeddelelse 2007

Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S

2007 blev igen et godt år for Gyldendal-koncernen. Den realiserede omsætning blev på 878 mio. kr. mod 773 mio. kr. i 2006. Resultat før skat blev på 91 mio. kr. mod 89 mio. kr. i 2006.

Bestyrelsen for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S har i dag godkendt årsrapporten for 2007. 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.

* * *

Årsrapporten for 2007 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 OMX Den Nordiske Børs stillede krav til regnskabsaflæggelse. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006.

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

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 affholdt betydelige udviklingsomkostninger inden for it og foretaget langsigtede investeringer på markedssiden.

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

GYLDENDAL
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

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



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 en procent overfor 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 kredit rating.

Koncernens største debitorgruppe er boghandlere. Kreditbetingelserne er på brancheplan aftalt i samhandelsregler mellem forlag og boghandlere. På koncernens vegne administreres inddrivelsen af Nordisk Bog Center A/S. Her foretages en løbende vurdering af risikoen for tab, og der foretages 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.

Pengestrømme og likviditetsrisici

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 likviditetsberedskab i mio.kr. pr. 31. december kan specificeres således:

	2007	2006	2005
Likvide beholdninger	125	118	84
Uudnyttede trækingsfaciliteter	<u>80</u>	<u>80</u>	<u>80</u>
	<u>205</u>	<u>198</u>	<u>164</u>

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.

* * *

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 90 kr. pr. aktie svarende til 100,8 mio. kr. (2006: 16 kr. pr. aktie svarende til 17,9 mio. kr.). Forslaget til udbytte skal især ses på baggrund af salget af beholdningen af egne aktier, jf. børsmeddelelse af 13. december 2007.

Generalforsamlingen afholdes torsdag den 24. april 2008 kl. 16.00. Den trykte årsrapport med regnskab for 2007 forventes at foreligge den 7. april 2008.

København den 6. marts 2008

Bestyrelsen

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

For yderligere informationer kontakt:

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

GYLDENDAL
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

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



Fem års hoved- og nøgletal for Gyldendal-koncernen

	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 amort. 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
Arbejdskapital, 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	-60,8	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	110,0	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
Finansiel 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 år 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsafslæggelse efter IFRS.



Resultatopgørelse

TUSINDE KRONER	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2007	2006	2007	2006
Nettoomsætning	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	118.444	104.028	159.015	132.876
Bruttofortjeneste	182.023	177.188	328.211	297.087
Personaleomkostninger	122.967	110.218	210.671	184.549
Af- og nedskrivninger	7.264	8.871	27.607	20.425
Driftsresultat	51.792	58.099	89.933	92.113
Indtægter af kapitalandele fra tilknyttede virksomheder	12.800	14.800	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	-452	0
Resultat før finansielle poster	64.592	72.899	89.481	92.113
Finansielle indtægter	7.228	4.660	4.844	3.951
Finansielle omkostninger	3.683	4.455	3.554	6.596
Resultat før skat	68.137	73.104	90.771	89.468
Skat af resultat	14.780	16.635	24.684	25.943
Årets resultat	53.357	56.469	66.087	63.525
Resultat pr. aktie (EPS)				
Moderselskabsaktionærernes andel af årets resultat			66.087	63.525
Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.			64,96	62,57

Forslag til resultatdisponering:

Årets resultat foreslås fordelt således:

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

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



Balance pr. 31. december

TUSINDE KRONER	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2007	2006	2007	2006
Aktiver				
Langfristede aktiver				
<i>Immaterielle aktiver</i>				
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	
Forudbetaling på aktiver	573	0	6.281	2.461
	<u>20.138</u>	<u>15.316</u>	<u>153.665</u>	<u>43.506</u>
<i>Materielle aktiver</i>				
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
	<u>26.940</u>	<u>21.927</u>	<u>74.657</u>	<u>69.833</u>
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	109.128	56.363	-	-
Kapitalandele 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
	<u>130.508</u>	<u>78.992</u>	<u>9.095</u>	<u>6.055</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>177.586</u>	<u>116.235</u>	<u>237.417</u>	<u>119.394</u>
Kortfristede aktiver				
<i>Varebeholdninger</i>				
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
	<u>114.234</u>	<u>108.870</u>	<u>151.103</u>	<u>139.624</u>
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	51.500	51.834	223.104	192.111
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	167.557	100.097	-	-
Selskabsskat	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
	<u>255.217</u>	<u>185.803</u>	<u>298.065</u>	<u>245.312</u>
Likvide beholdninger	<u>107.410</u>	<u>95.873</u>	<u>124.657</u>	<u>118.275</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>476.861</u>	<u>390.546</u>	<u>573.825</u>	<u>503.211</u>
Aktiver i alt	<u>654.447</u>	<u>506.781</u>	<u>811.242</u>	<u>622.605</u>



Balance pr. 31. december

TUSINDE KRONER	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2007	2006	2007	2006
Passiver				
<i>Egenkapital</i>				
Aktiekapital	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>
Andre reserver	<u>378.285</u>	<u>259.498</u>	<u>428.270</u>	<u>296.353</u>
Egenkapital i alt	<u>400.685</u>	<u>281.898</u>	<u>450.670</u>	<u>318.753</u>
Forpligtelser				
<i>Langfristede forpligtelser</i>				
Pension	4.900	4.000	5.250	4.000
Udskudt skat	1.323	3.164	14.444	3.645
Anden gæld	27.189	645	27.740	645
Bankgæld	<u>12.517</u>	<u>17.532</u>	<u>19.829</u>	<u>25.595</u>
Langfristede forpligtelser i alt	<u>45.929</u>	<u>25.341</u>	<u>67.263</u>	<u>33.885</u>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Bankgæld	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	0	0	0	3.171
Anden gæld	126.484	101.977	205.943	172.630
Periodeafgrænsningsposter	71	6.992	651	8.055
Andre hensatte forpligtelser	<u>10.300</u>	<u>7.650</u>	<u>13.915</u>	<u>10.307</u>
Kortfristede forpligtelser i alt	<u>207.833</u>	<u>199.542</u>	<u>293.309</u>	<u>269.967</u>
Forpligtelser i alt	<u>253.762</u>	<u>224.883</u>	<u>360.572</u>	<u>303.852</u>
<i>Passiver i alt</i>	<u>654.447</u>	<u>506.781</u>	<u>811.242</u>	<u>622.605</u>



Egenkapitalopgørelse for 2007

GYLDENDAL			
TUSINDE KRONER	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2006	<u>22.400</u>	<u>210.263</u>	<u>232.663</u>
Årets resultat 2006	-	56.469	56.469
Fusion Skolemedia	-	348	348
Totalindkomst for året	<u>0</u>	<u>56.817</u>	<u>56.817</u>
Udbytte	-	-8.960	-8.960
Udbytte egne aktier	-	1.378	1.378
	<u>0</u>	<u>-7.582</u>	<u>-7.582</u>
Egenkapital 31.12.2006	<u>22.400</u>	<u>259.498</u>	<u>281.898</u>
Årets resultat 2007	-	53.357	53.357
Totalindkomst for året	<u>0</u>	<u>53.357</u>	<u>53.357</u>
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
	<u>0</u>	<u>65.430</u>	<u>65.430</u>
Egenkapital 31.12.2007	<u>22.400</u>	<u>378.285</u>	<u>400.685</u>
<i>GYLDENDAL-koncernen</i>			
TUSINDE KRONER	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2006	<u>22.400</u>	<u>240.193</u>	<u>262.593</u>
Årets resultat 2006	-	63.525	63.525
Totalindkomst for året	<u>0</u>	<u>63.525</u>	<u>63.525</u>
Udbytte	-	-8.960	-8.960
Udbytte egne aktier	-	1.595	1.595
	<u>0</u>	<u>-7.365</u>	<u>-7.365</u>
Egenkapital 31.12.2006	<u>22.400</u>	<u>296.353</u>	<u>318.753</u>
Årets resultat 2007	-	66.087	66.087
Kursregulering af udenl. dattervirksomhed	-	400	400
Totalindkomst for året	<u>0</u>	<u>66.487</u>	<u>66.487</u>
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
	<u>0</u>	<u>65.430</u>	<u>65.430</u>
Egenkapital 31.12.2007	<u>22.400</u>	<u>428.270</u>	<u>450.670</u>



Segmentoplysninger - primært segment

T.kr.	2007				2006			
	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt
Ekstern omsætning	859.652	17.873	-	877.525	756.965	15.945	-	772.910
Intern omsætning	<u>7.798</u>	<u>52.389</u>	<u>-60.187</u>	<u>-</u>	<u>4.030</u>	<u>50.156</u>	<u>-54.186</u>	<u>-</u>
Nettoomsætning	<u>867.450</u>	<u>70.262</u>	<u>-60.187</u>	<u>877.525</u>	<u>760.995</u>	<u>66.101</u>	<u>-54.186</u>	<u>772.910</u>
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	<u>784.040</u>	<u>62.955</u>	<u>-59.403</u>	<u>787.592</u>	<u>675.123</u>	<u>59.672</u>	<u>-53.708</u>	<u>681.087</u>
Driftsresultat	<u>83.410</u>	<u>7.307</u>	<u>-784</u>	<u>89.933</u>	<u>86.162</u>	<u>6.429</u>	<u>-478</u>	<u>92.113</u>
Resultat fra associerede virksomheder	<u>-452</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-452</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultat før skat	<u>95.730</u>	<u>7.598</u>	<u>-12.557</u>	<u>90.771</u>	<u>99.210</u>	<u>5.058</u>	<u>-14.800</u>	<u>89.468</u>
Årets resultat	<u>72.652</u>	<u>5.992</u>	<u>-12.557</u>	<u>66.087</u>	<u>74.844</u>	<u>3.481</u>	<u>-14.800</u>	<u>63.525</u>
Langfristede aktiver	266.224	50.101	-80.956	235.369	142.893	49.438	-72.937	119.394
Kortfristede aktiver	<u>613.692</u>	<u>168.844</u>	<u>-208.711</u>	<u>573.825</u>	<u>492.911</u>	<u>153.191</u>	<u>-142.891</u>	<u>503.211</u>
Segmentaktiver	879.916	218.945	-289.667	809.194	635.804	202.629	-215.828	622.605
Kapitalandele i asso- cierede virksomheder	<u>2.048</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.048</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aktiver i alt	<u>881.964</u>	<u>218.945</u>	<u>-289.667</u>	<u>811.242</u>	<u>635.804</u>	<u>202.629</u>	<u>-215.828</u>	<u>622.605</u>
Tilgange af lang- fristede immaterielle og materielle aktiver	<u>147.704</u>	<u>6.459</u>	<u>-</u>	<u>154.163</u>	<u>11.634</u>	<u>1.832</u>	<u>-</u>	<u>13.466</u>
Afskrivninger	<u>22.110</u>	<u>5.497</u>	<u>-</u>	<u>27.607</u>	<u>12.457</u>	<u>5.568</u>	<u>-</u>	<u>18.025</u>
Nedskrivninger af langfristede aktiver	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.400</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.400</u>
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	<u>341.957</u>	<u>160.063</u>	<u>-208.711</u>	<u>293.309</u>	<u>263.344</u>	<u>149.514</u>	<u>-142.891</u>	<u>269.967</u>
Segmentforpligtelser	<u>409.644</u>	<u>170.676</u>	<u>-219.748</u>	<u>360.572</u>	<u>302.965</u>	<u>160.352</u>	<u>-159.465</u>	<u>303.852</u>
Segmentpassiver	<u>881.964</u>	<u>218.945</u>	<u>-289.667</u>	<u>811.242</u>	<u>635.804</u>	<u>202.629</u>	<u>-215.828</u>	<u>622.605</u>
Nøgletal i %								
Overskudsgrad	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>1</u>	<u>10</u>	<u>11</u>	<u>10</u>	<u>1</u>	<u>12</u>
Afkastningsgrad	<u>11</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>13</u>	<u>14</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>15</u>