

GYLDENDALSKE BOGHANDEL,

NORDISK FORLAG A/S

ÅRSRAPPORT 2006





SELSKABSOPLYSNINGER

GYLDENDALSKE BOGHANDEL, SELSKABSOPLYSNINGER
NORDISK FORLAG A/S

CVR NR. 58 20 01 15
Årsrapport 2006

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

REVISION
Deloitte Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalfor-
samling, den 24. april 2007

DIRIGENT

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

2006

2	SELSKABSOPLYSNINGER
4	LEDELSESPÅTEGNING
5	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
6	LEDELSESBERETNING
7	HOVED- OG NØGLETAL
8	ÅRETS GANG
16	CORPORATE GOVERNANCE
20	REGNSKABSBERETNING
24	FINANSKALENDER
24	FONDSBØRSMEDDELELSER
26	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
36	KONCERNENS VIRKSOMHEDER
38	RESULTATOPGØRELSE FOR 2006
40	BALANCE PR. 31.12.2006
42	EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31.12.2006
44	PENGESTRØMSOPGØRELSE
45	SEGMENTOPGØRELSE
46	NOTER
60	BESTYRELSE OG DIREKTION
61	LEDELSENS AKTIER
62	FORTEGNELSE OVER STORAKTIONÆRER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten 2006 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 årsrapporten for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets

aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. marts 2007

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 2006 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor 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 revisionshandling, 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 12. marts 2007

DELOITTE
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

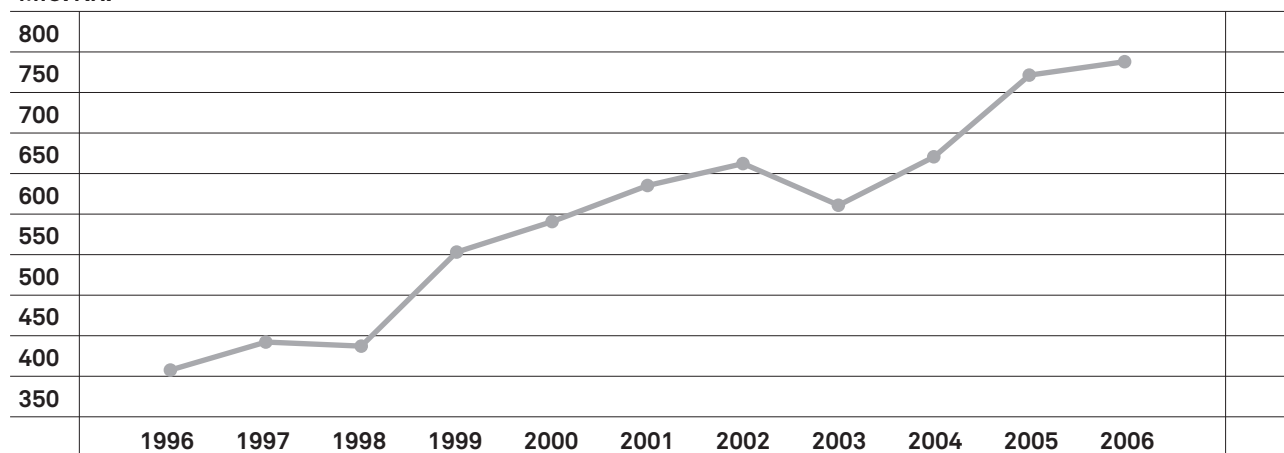
Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Anni Klæbel
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

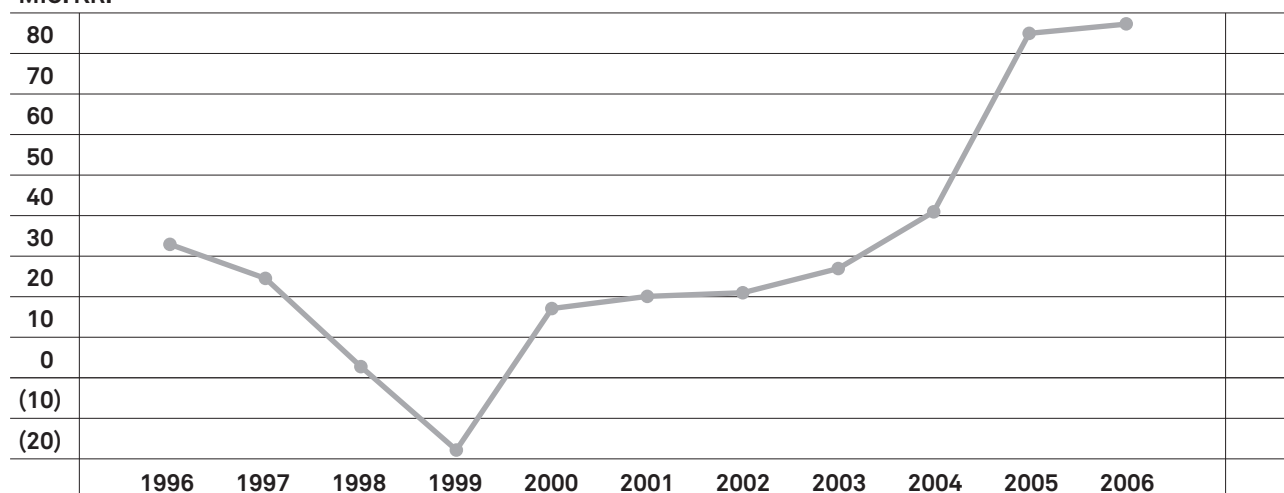
GYLDENDAL-KONCERNEN – NETTOOMSÆTNING 1996-2006

MIO. KR.



GYLDENDAL-KONCERNEN – RESULTAT FØR SKAT 1996-2006

MIO. KR.



HOVED- OG NØGLETAL

	2006	2005	2004	2003 ^{*)}	2002 ^{*)}
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	772,9	772,1	671,3	610,5	663,2
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	112,2	122,2	87,6	55,6	53,9
Primær drift før amortisering af goodwill (EBITA)	91,8	103,9	51,2	38,7	35,7
Primær drift (EBIT)	91,8	89,5	47,7	35,3	32,3
Resultat af finansielle poster, netto	-2,6	-5,7	-6,5	-9,4	-11,7
Resultat før skat	89,5	83,6	41,2	24,5	21,5
Årets resultat	63,5	56,1	29,8	14,9	14,5

Balance i mio. kr.

Balancesum	624,9	598,9	539,0	524,9	577,1
Arbejdskapital, netto	134,2	149,1	167,5	178,2	194,7
Investeret kapital	232,6	253,0	291,3	298,1	326,9
Nettorentebærende gæld	-60,8	15,5	100,7	127,0	164,2
Egenkapital	318,8	262,6	210,9	187,2	175,5

Pengestrømme i mio. kr.

Årets forskydning i likvider	34,1	55,6	14,2	24,5	25,7
Årets nettoinvestering i aktiver	13,9	17,5	45,2	7,0	9,0

Nøgletal i %

Overskudsgrad (EBITDA)	14,5	15,8	13,0	9,1	8,1
Overskudsgrad (EBITA)	11,9	13,5	7,6	6,3	5,4
Overskudsgrad (EBIT)	11,9	11,6	7,1	5,8	4,9
Afkast på investeret kapital (ROIC)	37,8	38,2	17,4	12,4	10,9
Finansiell gearing	-19,1	5,9	47,7	67,8	93,6
Soliditetsgrad	51,0	43,8	39,1	35,7	30,4
Egenkapitalforrentning	21,9	23,7	15,0	8,2	8,5

Andre oplysninger

Antal ansatte gennemsnitligt	437	409	387	391	403
Antal udgivne titler	2.411	2.305	2.252	2.132	2.247
Heraf nyheder	1.563	1.505	1.407	1.434	1.484
Resultat pr. aktie, kr.	62,6	55,2	29,4	13,3	12,9
Udbytte pr. aktie, kr.	16,0	8,0	4,0	3,0	3,0

*) Sammenligningstal for 2002 og 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS.

ÅRETS GANG

MARKEDSUDVIKLING

2006 blev et godt år for bogbranchen, omend væksten fortsatte mere dæmpet efter rekordåret 2005. Bogbranchens samlede omsætning voksede i 2006 med 4,5 % i kroneomsætningen mod en vækst på hele 10 % året før.

Konjunkturerne var fortsat gunstige for salget af skønlitteratur, hvis samlede omsætning steg med 5 %, mens omsætningen for såvel børne- og ungdomslitteraturen som faglitteraturen i 2006 omtrentligt holdt status quo i forhold til 2005. Elektroniske enkeltudgivelser, herunder bl.a. lydbøger, tegnede sig med en vækst på 35 % for den mest markante fremgang, men udgør dog stadig en meget beskedent del af det samlede salg.

På uddannelsesområdet var der særligt to faktorer, der havde indflydelse på årets omsætning, som endte knap 5 % højere end året før: dels gymnasiereformen, dels de øgede bevillinger til fornyelse af grundskolernes undervisningsmaterialer til naturfagene. Med udgangen af 2006 er disse bevillinger opbrugt, gymnasiereformen gennemført, og besparelser i øvrigt varslet på biblioteksområdet, hvorfor der ikke kan forventes samme resultater på disse områder de kommende år.

Efter færdiggørelsen af Bogudvalgets rapport traf Konkurrencerådet i marts afgørelse i sagen om aftalen mellem Forlæggerforeningen og Konkurrencestyrelsen. Aftalen, der trådte i kraft pr. 1. juli 2006, og som alle Folketingets partier tilsluttede sig, betyder, at forlagene får ret til at tildele op til 10 % af nyudgivelserne fast pris. Desuden tilføjedes det i aftalen, at en bog fremover overgår til fri pris i alle udgaver i det øjeblik, den udkommer i bogklub. Aftalen tages op til fornyet drøftelse i folketingsåret 2008/2009.

De senere års udvikling hen imod større centralisering blandt boghandlerne er fortsat, og deres vitale position i forhold til de øvrige afsætningskanaler blev ikke udfordret. Boghandlerne tegner sig for en andel i underkanten af to tredjedele af det samlede bogmarked, med en svagt vigende tendens de seneste to år. Dagligvarekædernes andel ligger uændret relativt beskedent, omkring 5 %, mens markedsandelen for branchens bogklubber fortsat er for nedadgående.

Den mest bemærkelsesværdige ændring i afsætningskanalernes styrkeforhold blev i 2006 netboghandlernes vækst. Den danske e-handels vækst er stadig langt fra niveauet i vore nabolande, men med en andel op mod 10 % i 2006 mod 6 % året før er der tale om en klar tendens.

FORRETNINGSUDVIKLING

Udviklingen i danskernes brug af internettet til indkøb af fysiske bøger var blot ét af flere signaler om, at 2006 stod i digitaliseringens tegn, også i Gyldendal-koncernen.

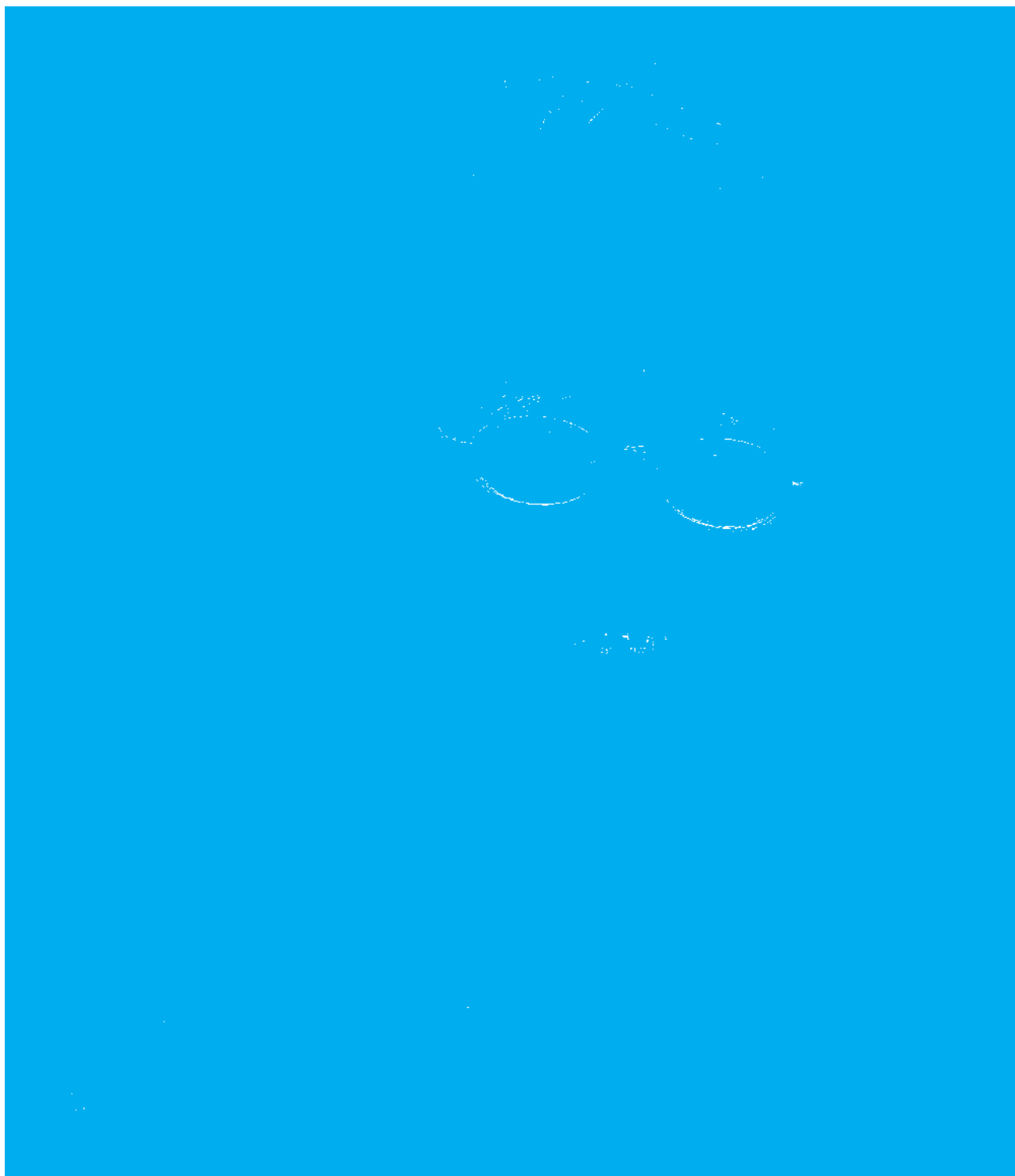
I sommer deltog moderselskabet således som en af otte danske virksomheder i innovationsprojektet "Work-Camp", hvor studerende og professionelle kreative i fem uger arbejdede sammen om en case om bogens status i en digital tidsalder. Projektet var arrangeret i et samarbejde mellem filmselskabet Zentropas udviklingselskab, WorkZ, og en række højere læreanstalter.

Nogle af de største udfordringer for forlagene er at finde nye metoder til digital udnyttelse af litterære værker. Hertil kommer nye distributionsformer, nye udbydere med alternative forretningsstrategier samt den nævnte ændring i bogkøbernes indkøbsadfærd.

Glenn Ringtveds nye serie om fodbold-drenge, »Dreamteam«, udkom 27. januar med de to første bind, *Mod nye mål* og *Lad fødderne tale*. Serien blev i løbet af året udvidet med bindene *Hola Manolo*, *Tilbuddet* og *Malaga tur/retur*, og serien

fortsætter. Det er Gyldendals Børne- og ungdomsredaktion, der står bag udgivelsen af serien, som hurtigt har opnået flotte salgstal.





© Morten Holtum



Bo Lidegaard modtog Gyldendals Faglitterære Pris 2006 ved en prisoverrækkelse den 26. april i Gyldendals frokoststue. Lidegaard udsendte i 2006 bogen *H.C. Hansens liv og tid. En historie fortalt i billeder*.



© Nils Bjørvig

Foreningen **San Cataldos Venner** modtog i april Gyldendals store kulturpris Ingeborg Prisen, »som anerkendelse for en bemærkelsesværdig indsats for dansk litteratur og kultur.« Adm.dir. Stig Andersen (th) motiverede overrækkelsen, og profes-

sor dr.jur. Mads Bryde Andersen modtog prisen på foreningens vegne. Ved samme lejlighed doneredes 50.000 kroner til Refugiet Klitgårdens Venner.

Om et af de mest centrale spørgsmål i denne sammenhæng, nemlig spørgsmålet om beskyttelse af ophavsrettigheder, handlede i 2006 en sag, som Gyldendal var involveret i. Et russisk-baseret website havde over en fireårig periode gratis udbudt en version af Gyldendals dansk-engelsk/engelsk-dansk elektroniske ordbog. Ordbogen havde i perioden flere millioner besøgende, men efter længere tids bestræbelser lykkedes det i 2006 Gyldendal at lukke sitet.

Heldigvis bød året på langt flere tiltag på området, som var konstruktive. Gyldendal oprettede eksempelvis et korps af børneanmeldere, der får tilsendt bøger og lægger deres anmeldelser ud på relevante sites, hvor de bliver diskuteret med ligesindede i virtuelle diskussionsfora. Denne type interaktivitet med korrespondancer mellem lægfolk er et af de mest omtalte fænomener inden for udviklingen af internettet, og erfaringerne med børneanmelderkorpset har været givende.

Det er Gyldendals overbevisning, at et samfund også fremover vil have behov for kvalificeret, professionel ekspertise, og i 2006 blev dette behov imødekommet med indfrielsen af en mangeårig ambition. Forlagets gennem tiderne største satsning blev nemlig digitaliseret, og således blev *Den Store Danske Encyklopædi* gjort tilgængelig på nettet.

Lanceringen den 1. november af *Gyldendals Online Leksikon*, som ud over Encyklopædien også baserer sig på Gyldendals øvrige leksikonudgivelser, blev muliggjort af en bevilling fra Augustinusfonden på 8 mio. kroner, der udbetales over de kommende fem år.

Ud over den digitale udgave, som selvsagt løb med opmærksomheden, fik *Den Store Danske Encyklopædi* i 2006 også sit andet og dermed sidste supplementsbind. Flere end 8.000 abonnenter købte dette bind, hvilket vid-

ner om en bemærkelsesværdig fortsat interesse for leksikonet også som bogværk.

Arbejdet med at sælge abonnementer til online-leksikonet til primært offentlige institutioner er påbegyndt og tegner lovende. De første privatkunder til værket er kommet i hus bl.a. via bogklubbens salg af det ligeledes nyudviklede *Gyldendals dvd leksikon*. Ud over at fungere som selvstændigt multimedieleksikon giver dvd-leksikonet nemlig også 12 måneders gratis adgang til *Gyldendals Online Leksikon*. I november fik bogklubbens medlemmer tilbudt dvd-leksikonet som »månedens bog«, og det er første gang nogensinde, at en sådan har været en elektronisk udgivelse.

Det samlede salg af dvd-leksikonet nåede i 2006 over 50.000 eksemplarer, og der ligger i de kommende år en betydelig udfordring i at vedligeholde de på den måde tilknyttede abonnenter til online-leksikonet.

Gyldendals Bogklubber, som i 2006 kunne fejre sit 40 års jubilæum med historisk høje medlemstal og 14 veldrevne klubber, gav i foråret sine medlemmer en række nye fordele og muligheder på en helt ny hjemmesideplatform. I 2006 relanceredes desuden www.gyldendal.dk i nyt layout og med en række nye, brugervenlige funktioner.

UNDERVISNINGSEKTOREN

I 2005 og 2006 har Undervisningsministeriet bidraget til en fornyelse af grundskolernes undervisningsmaterialer til naturfagene. 2 portioner à 40 mio. kr. er givet i øremærkede tilskud, og som en direkte følge heraf har Gyldendal Uddannelse oplevet et markant øget salg af bøger til biologi, geografi, natur/teknik og fysik/kemi. Særligt blev biologisystemet BIOS en succes, og disse bøger benyttes nu af en stor del af landets 7. klasser.

Gyldendals Store Verdensatlas og
Gyldendals Store Verdenshistorie udkom
hhv. 23. marts og 23. maj i smukt udstyr.





© Henrik Saxgren

Peter Høegs første bog i ti år, *Den stille pige*, udkom 19. maj på Rosinante, men havde allerede længe inden nydt ekstraordinær mediebevågenhed. Ved udgivelsen fik romanen en hård medfart af mange anmeldere, mens f.eks. B.T.'s anmelder

var positiv og kaldte den »et begavet eksempel på den høeg'ske lydhørhed over for universets store åndedræt.« *Den stille pige* blev solgt til udgivelse i tretten lande inden udgivelsen og endnu flere efter.



For Forlaget Systime A/S har gymnasiereformen betydet en markant vækst og større markedsandel. De foregående års investeringer i nye undervisningsmaterialer til stort set alle fag har resulteret i en tilfredsstillende økonomisk udvikling.

Et væsentligt bidrag til dette har været udviklingen af distributionssystemet *e-nøglen*, der har givet Systime mulighed for at producere og sælge adgang til nu flere end 50 websites med multimedialt og interaktivt indhold.

Gyldendal Akademisk har ligeledes oprustet på det digitale område i 2006. En it-redaktion blev etableret og en ekspert hentet til forlaget fra Aalborg Universitet. Redaktionen har til opgave ikke blot at raffinere de konventionelle bogudgaver med supplerende digitalt materiale, men tillige inspirere forlagets øvrige medarbejdere og ruste alle til mødet med den digitale tidsalders udfordringer.

Også for de tre forlag, der, samlet under Gyldendal Akademisk, retter sig mod de mellemlange og akademiske uddannelser – Hans Reitzels Forlag, Munksgaard Danmark og Academica – blev 2006 et år med tilfredsstillende resultat.

KONSOLIDERING OG ORGANISATIONSÆNDRINGER

Gyldendal-koncernen har som strategi de senere år haft at samle beslægtede udgivelsesområder under færre, større selvstændige enheder med fælles markedsfokus og med det formål at styrke de enkelte redaktioners kompetencer og sikre de mest hensigtsmæssige arbejdsgange. Strategien har ikke blot gjort virksomheden mere smidig, indtjeningsniveauet er også løftet, og tilliden til Gyldendal på aktiemarkedet er tydeligvis øget betragteligt.

Denne konsolideringsproces fortsatte i 2006. I efteråret oprettedes en ny forlagsenhed ved navn Gyldendal Digital, der samler forlagets leksikonredaktion, ordbogsredaktion, lydredaktion samt det digitale arkiv i en enkelt enhed. Herudover indlemmes i enheden også et helt nyt område, nemlig produktionen af digitale undervisnings- og underholdningsspil til børn, som udvikles i samarbejde med animationsvirksomheden Titoonic.

Gyldendal Digital etablerede egen salgs- og supportfunktion og placeredes under Gyldendal Fakta for yderligere at styrke denne afdelings kompetencer til udvikling af udgivelser inden for området. Det gælder ikke mindst det fortsatte arbejde med *Gyldendals Online Leksikon* samt forlagets lydbøger. I 2007 ligger en stor udfordring i konverteringen af Gyldendals elektroniske ordbøger på cd-rom til abonnementsbaserede online-ordbøger.

Den hidtidige redaktionschef for Gyldendal Leksikon, Cliff Hansen, udnævntes til ny redaktionschef i Gyldendal Digital, Liisa Theilgaard fortsatte uændret som redaktionschef i Ordbogsredaktionen.

Tine Smedegaard Andersen tiltrådte 1. februar som ny administrerende direktør for GB-forlagene, som fortsatte arbejdet med at styrke hvert af de tilknyttede forlags position som udgiver af både dansk og udenlandsk litteratur. 2006 blev for GB-forlagene et år med tilfredsstillende resultat.

Fra 1. januar 2006 blev Skolemedia A/S, som Gyldendal erhvervede 1. januar 2005, og som specialiserer sig i elektroniske undervisningsmaterialer, fusioneret ind i Gyldendal Uddannelse, hvor selskabet blev samlet med denne afdelings it-medarbejdere. Den nye enhed fik navnet Gyldendal Web.

Morten Ramsland fik den 1. marts overrakt Læsernes Bogpris 2006 for romanen *Hundehoved*, som udkom i 2005 på Rosinante. Bag Læsernes Bogpris står Berlingske Tidende og Danmarks Biblioteksforening. Romanen havde allerede ind-

bragt Ramsland De Gyldne Laurbær 2005, og i maj 2006 fulgte desuden Radioens Romanpris. *Hundehoved* er solgt til udgivelse i en lang række lande.



LEDELSESBERETNING

Nordisk Bog Center A/S, som distribuerer udgivelser fra en række danske forlag, heriblandt alle Gyldendal-koncernens forlag, indgik i 2006 samarbejde med landets anden store forlagsekspektion, DBK, om udvikling af et nyt internetbaseret ordresystem, www.bogportalen.dk. Der er tale om en portal, som henvender sig til boghandlere og andre forhandlere af bøger, og den vil herudover fungere som markedsføringsplatform for forlagene. Første version af Bogportalen forventes taget i brug i 2007.

Internt i NBC blev der i 2006 iværksat en større gennemgang af arbejdsprocesser, spændende fra varemottagelse over lagring til pakning og forsendelse. En rationalisering af vareflowet og forbedring af leveringshastigheden er målet.

Med virkning fra 1. november er koncernens hidtidige controller, Jan Jensen, udnævnt til administrerende direktør for Nordisk Bog Center A/S.

UDVIKLING AF VIDENRESSOURCER

Igen i 2006 valgte Gyldendal at afsætte særlige ressourcer til efteruddannelse af koncernens medarbejdere samt specifikt til lederuddannelse. I april tog koncernens ledelsesgruppe på seminar i Mölle i Sverige, og i efteråret samledes alle koncernens ledere i to dage for at drøfte ledelsesmæssige udfordringer og udvikling af forretningsstrategier for forlaget. I sommeren 2006 deltog tre af koncernens ledere i det velestimerede internationale kursus for forlæggere på University of Stanford.

BESTYRELSEN

På den ordinære generalforsamling indvalgte som nyt medlem af Gyldendals bestyrelse udviklingsdirektør i TDC A/S og direktør i Innovation Lab A/S, **Preben Mejer**, født 1952.

Ved samme lejlighed blev **Jesper Jespersen** valgt af medarbejderne i selskabet, mens **Marius Hansteen** blev valgt af medarbejderne i koncernen.

Jesper Jespersen, født 1970, bestrider stillingen som souschef i Gyldendals Bogklubber. Marius Hansteen, født 1970, er redaktør i Gyldendal Akademisk A/S. De valgtes i stedet for Torben Piil og Finn Hansen. Den øvrige bestyrelse fortsatte uændret ved genvalg.

TILKØB OG FRASALG

Med virkning fra 1. oktober 2006 erhvervedes Kunstbogklubben, Bolig og Livsstil samt Livsenergi fra Egmont. Konverteringen og relanceringen forløb tilfredsstillende, og de første numre af de nye klubblade nåede at udkomme i 2006.

Med virkning fra 1. januar 2007 erhvervedes forlaget Cicero/Chr. Erichsen. Forlaget blev etableret i 1990 ved en sammenlægning af de to forlag Cicero (stiftet 1986) og Chr. Erichsens Forlag (stiftet 1902). Der udgives årligt cirka 30 bøger inden for de skønlitterære og kulturhistoriske områder med hovedvægten lagt på oversat skønlitteratur. Forlaget fortsætter som selvstændigt selskab med uændret ledelse og på den nuværende adresse i København.

Der er ikke foretaget frasalg i perioden.



Hanne-Vibeke Holsts bestsellerroman *Kongemordet* sendtes i april på gaden af Gyldendals Bogklub. Flere end 40.000 eksemplarer blev solgt, hvilket gjorde bogen til den bedst sælgende »månedens bog« i de sidste 20 år. Billedet stammer fra årets bogmesse i Århus i april.





© Scanpix/Søren Bidstrup

Jens Andersen modtog årets Søren Gyldendal Pris. Prisoverrækkelsen fandt sted ved et arrangement i Gyldendals forværelse 2. maj. Jens Andersen er ikke mindst kendt for sine biografier om Thit Jensen, Tom Kristensen og senest H.C. Andersen.

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 aktionærene. Det sker blandt andet ved løbende information om selskabets forhold under Aktionærservice på www.gyldendal.dk. Her kan aktionærer og andre interessenter finde information om blandt andet selskabets ledelse, kapital, regnskabstal, børsmeddelelser samt generelle nyheder fra selskabet, ligesom aktionærene 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 aktionærene 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 offentligtgjorte dagsorden. Fuldmagten tager ikke stilling til de en-

kelte 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 Københavns Fondsbørs. 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.

INTERESSENERNE 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 retningslinier herfor.

Min første røde ordbog for de 9-12-årige udkom 3. april 2006, illustreret af Jon Ranheimsæter. Bogen er et eksempel på, hvad samarbejdet mellem redaktionerne kan føre til af nye typer bøger, her Gyldendals Børnebogsredaktion og Gyldendals Ordbogsredaktion.



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 Fondsbørsen, 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. Bestyrelsen har besluttet, at selskabet ikke skal udarbejde delårsrapporter for 1. og 3. kvartal. Bestyrelsen vurderer, at halvårsrapporten og årsrapporten mest naturligt følger den indtjeningsmæssige driftsrytme i forlagsbranchen.

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. Der er ikke i øjeblikket formelt fastsat en aldersgrænse for de generalforsamlingsvalgte medlemmer, men en sådan vil blive indført i 2007. Bortset fra formanden Henrik Nyegaard, der tillige er medlem af bestyrelsen for hovedaktionæren, og Poul Erik Tøjner, der er direktør for hovedaktionæren, er 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 www.gyldendal.dk med oplysning om kandidatens alder, baggrund, kvalifikationer samt om ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber eller andre krævende tillidsposter.

Et enkelt medlem af bestyrelsen, Preben Mejer, beklæder ud over direktionshverv mere end tre bestyrelsesposter i andre selskaber. Gyldendal har vurderet, at dette er foreneligt med en fuldt betryggende varetagelse af bestyrelsesarbejdet i Gyldendal.

Bestyrelsesformanden foretager årligt en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagskundskab bør opdateres.

En profil af bestyrelsen er altid tilgængelig på www.gyldendal.dk, og i denne årsrapport findes en oversigt over bestyrelsen.



Pia Tafdrup modtog *Svenska Akademiens Nordiska Pris 2006*. Digteren, som i 2006 kunne fejre sit 25 års forfatterjubilæum, fik prisen overrakt ved en ceremoni den 5. april i Stockholm.

LEDELSESBERETNING

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. Strategiseminaret 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 alle beslutninger behandles derfor af den samlede bestyrelse.

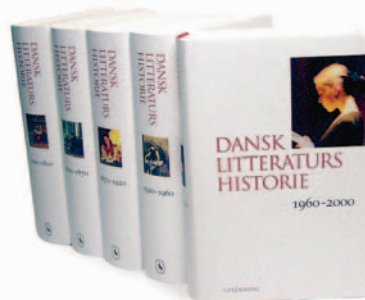
Bestyrelsen foretager hvert andet år en evaluering af arbejdet i bestyrelsen. Formanden for bestyrelsen forestår gennem dialog med de enkelte bestyrelsesmedlemmer løbende evaluering af direktionen samt af samarbejdet mellem direktionen og bestyrelsen.

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 såvel bidrags- som ydelsesbaseret pensionsbidrag. Selskabet finder det ikke relevant at oplyse 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.

May Schack og **Klaus P. Mortensen** er ansvarshavende redaktører af det store projekt *Dansk Litteraturs Historie 1-5*. Første bind – bind 4 om perioden 1920 -1960 – udkom 5. april. Værket står komplet i 2008.



CORPORATE GOVERNANCE

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.

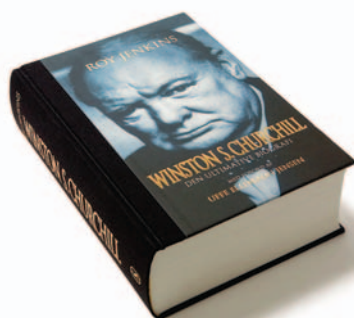
Omfanget og karakteren af revisors ikke-revisionsmæssige ydelser for selskabet vurderes jævnligt for at sikre revisors uafhængighed.

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

REVISION

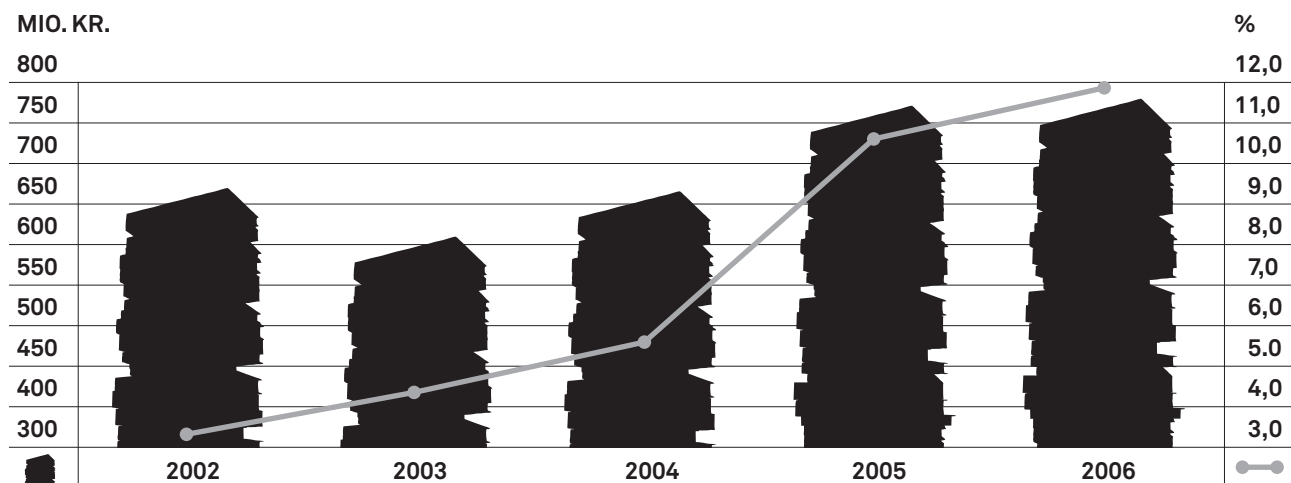
På hvert års ordinære generalforsamling vælges en revisor efter indstilling fra bestyrelsen. Bestyrelsen lægger ved indstillingen vægt på revisors kompetencer og uafhængighed af selskabet.

Roy Jenkins, tidligere britisk indenrigsminister, udgav 18. april på Gyldendal en bog om en af den moderne tids største politiske ikoner. *Winston S. Churchill* er et eksempel på en over 1.000 sider stor bog til 500 kroner, som alligevel formår at toppe bestsellerlister.

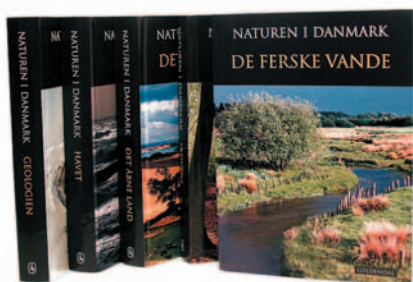
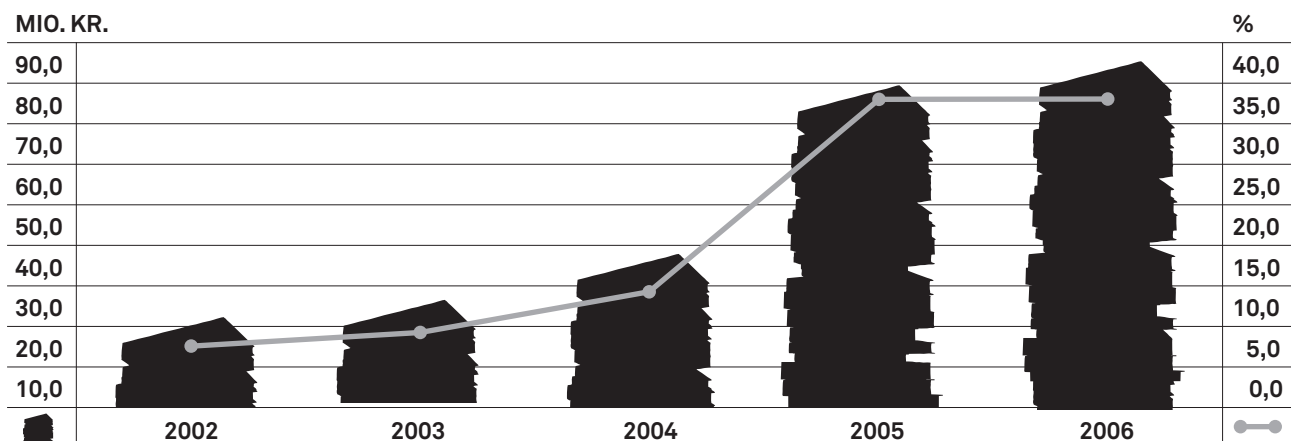


LEDELSESBERETNING

NETTOOMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD (EBIT)



PRIMÆRT RESULTAT (EBIT) OG ROIC

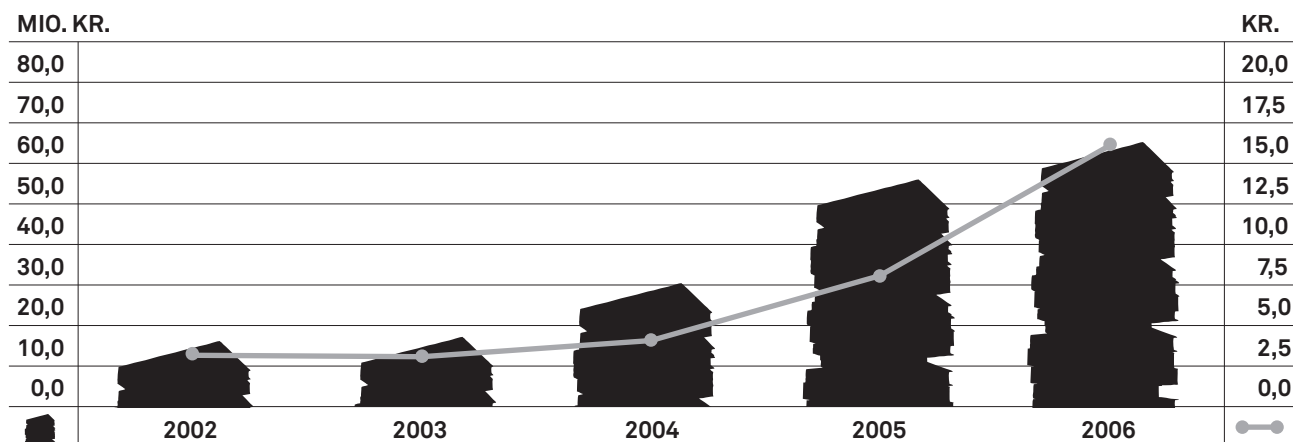


Gyldendals nye storværk *Naturen i Danmark* søsattes 19. maj. Værket, som består af fem bind om hhv. Skovene, Havet, Landet, Vandene og Geologien, er skrevet af op mod 100 førende danske forskere og redigeres

af professor dr.phil. Kaj Sand-Jensen. De to første bind udkom i 2006, i 2007 følger yderligere to, og værket vil stå komplet i foråret 2008.

REGNSKABSBERETNING

ÅRETS RESULTAT OG UDBYTTE PR. AKTIE



HOVEDAKTIVITET

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Koncernen realiserede i 2006 en omsætning på 773 mio. kr. Resultatet før skat blev realiseret med 89 mio. kr. mod 84 mio. kr. i 2005. Såvel omsætning som resultat er forbedret i forhold til forventningen i fondsbørsmeddelelse af 24. august 2006, som angav et omsætningsniveau på

ca. 740 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 70 mio. kr. Efter skat blev resultatet på 64 mio. kr. mod 56 mio. kr. i 2005, og balancen blev på 625 mio. kr. mod 599 mio. kr. i 2005.

24. maj blev en række Orla-Priser uddelt: Til **Flemming Quist Møller** (bedste billedbog: *Cykelmyggen og Dansemyggen*), til **Josefine Ottesen** (bedste ungdomsbog: *Dæmonernes hvissen*) og til **Kenneth Bøgh Andersen** (bedste børnebog: *Djævelens lærling*). Det var andet år i træk, at

Kenneth Bøgh Andersen (billedet) modtog prisen, og i 2006 indbragte *Djævelens lærling* ham desuden Kommunernes Skolebiblioteksforenings Forfatterpris. Flemming Quist Møller udkommer på Gyldendal, Kenneth Bøgh Andersen og Josefine Ottesen på Høst & Søn.



NETTOOMSÆTNINGEN

Koncernens omsætningsniveau er i 2006 blevet opretholdt via et godt salg i alle bestående aktiviteter. Særligt inden for uddannelsessegmentet har følgerne af de ekstraordinære bevillinger til naturfagsområdet i folkeskolen og til gennemførelsen af den nye gymnasiereform påvirket salget positivt. Bogklubsalget har også haft en positiv udvikling, ligesom udgivelsen af Encyklopædien på dvd og i en online version har været medvirkende årsag til årets høje omsætningsniveau. Derimod har salget af nye skøn- og faglitterære bøger ikke helt nået niveauet fra 2005, som var ekstraordinært positivt påvirket af blandt andet salget af 130.000 eksemplarer af Harry Potter bind 6.

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Stigningen i andre eksterne omkostninger udgør 9 mio. kr. svarende til 7 %. Årets markedsføringsomkostninger har været stigende, og der er afholdt betydelige udviklingsomkostninger inden for it.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostningerne steg med 10 mio. kr. svarende til en stigning på 6 %. Væksten kan henføres til aktivitetsbaserede udvidelser primært i moderselskabets forretningsenheder.

AF- OG NEDSKRIVNINGER

Koncernens af- og nedskrivninger udgjorde 20 mio. kr. mod sidste års 33 mio. kr. Årets nedskrivninger udgjorde 2 mio. kr. mod sidste års 14 mio. kr.

FINANSIELLE POSTER, NETTO

Koncernens nettofinansielle omkostning i 2006 var 2,7 mio. kr. mod 5,7 mio. kr. i 2005. Faldet er en direkte følge af den likviditet, som det positive cash-flow fra driften har genereret de seneste år.

LANGFRISTEDE AKTIVER

Koncernens langfristede aktiver faldt med ca. 9 mio. kr. Dette dækker over ordinære afskrivninger i årets løb. Årets investeringsniveau har været moderat.

KORTFRISTEDE AKTIVER

Stigningen i de kortfristede aktiver på ca. 35 mio. kr. kan altovervejende henføres til stigning i de likvide midler, som er en direkte følge af udviklingen i driftens positive cash-flow.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

De langfristede forpligtelser er reduceret med ca. 40 mio. kr., hvilket blandt andet kan henføres til indfrielse af prioritetsgæld.

Gyldendal på Vallekilde. I ugen 18.-24. juni kunne interesserede møde en række Gyldendal-forfattere og -medarbejdere på Vallekilde Højskole i Odsherred. For andet år i træk var der arrangeret kursus med bl.a. oplæsning, forfattermøder, debat, foredrag, film og workshops.



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 udgifter 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 22,5 mio. kr. En ændring i euroens kurs på en procent over for den danske krone vil påvirke resultatet med +/- 0,2 mio. kr.

RENTERISICI

Hovedparten af koncernens lån er fastforrentede. En ændring i markedsrenten påvirker koncernens driftskredit og det langfristede variabelt forrentede lån. En ét procentpoints stigning påvirker koncernens resultat negativt med maksimalt 0,2 mio. kr.

KREDITRISICI

Koncernens største debitorgruppe er boghandlere. Kreditbetingelserne er på brancheplan aftalt i samhandelsregler mellem forlag og boghandlere. På koncernens vegne administreres risikoen af dattervirksomheden Nordisk Bog Center A/S. Her foretages en løbende vurdering af risikoen, og der foretages hensættelse til imødegåelse heraf. Bogklubmedlemmer er en anden stor debitorgruppe, som løbende kredittvurderes. 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

Pengestrømme fra driften blev 98 mio.kr. mod 113 mio. kr. i 2005. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne er pengestrømmene opgjort til -64 mio. kr. mod -57 mio. kr. i 2005.

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

	2006	2005	2004
Likvide beholdninger	118	84	47
Udnyttede trækingsfaciliteter	80	80	61
	198	164	108

Lene Hauge og Mogens Brørup modtog 15. juni Gyldendals Undervisningsmiddelpris for deres arbejde med *Gyldendals Psykologihåndbog*. Direktør i Gyldendal Uddannelse, Mathias Bruun (tv), overrakte prisen.



LEDELSESBERETNING

PERSONALE

Antal ansatte i 2006 var, omregnet til heltidsansatte, i gennemsnit 437 medarbejdere (2005: 409 medarbejdere) heraf var 244 ansat i moderselskabet (2005: 218 medarbejdere).

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Koncernen har med virkning fra 1. april 2007 erhvervet aktiekapitalen i Atheneum International Boghandel A/S.

SØREN GYLDENDAL FONDEN

Til fonden er i 2006 overført 2 mio. kr., som er resultatført under andre eksterne omkostninger. Gyldendal ønsker også i 2007 at overføre 2 mio. kr.

FORVENTNING TIL 2007

For 2007 venter koncernen en omsætning på 770-775 mio. kr. og et resultat før skat på 65-70 mio. kr. Den forventede nedgang i resultatet før skat i forhold til 2006 skyldes primært et forventet fald i salget til uddannelsessektoren samt en betydelig påvirkning fra planlagte digitale satsninger.

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

FINANSKALENDER 2007

Årsregnskabsmeddelelse	12. marts
Årsrapport, trykt	30. marts
Generalforsamling	24. april
Halvårsrapport	22. august

FONDSBØRSMEDDELELSER 2006

Finanskalender 2006	31. januar
Forløb af ordinær generalforsamling	27. april
Gyldendal, vedtægter	2. maj
Halvårsrapport 1. januar-30. juni 2006	24. august
Gyldendal overtager tre bogklubber fra Egmont	29. august
Cicero/ Chr. Erichsens Forlag bliver en del af Gyldendal-koncernen	17. november

Ib Michaels roman *Blå bror* om en ung mand i 60'ernes Roskilde udkom 31. august. »En æstetisk triumf,« mente Kristeligt Dagblads anmelder.





© Jette Jøns

Susanne Brøgers bog *Sølve* udkom 22. august. Bogen, der vanskeligt lader sig placere genremæssigt, blev af en anmelder kaldt »intet mindre end ny prosa.«



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 den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet. Årsrapporten aflægges på basis af historiske kostpriser.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDREDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten 2006 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der gælder for regnskabsåret, der begyndte 1. januar 2006. Ingen nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag har medført ændringer i anvendt regnskabspraksis. Der er i årsrapporten foretaget visse reklassificeringer som ikke har nogen driftsmæssig indvirkning, og som ikke påvirker selskabets finansielle stilling.

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER TRÅDT I KRAFT

Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt, ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten bortset fra de yderligere oplysningskrav til finansielle instrumenter og forretningssegmenter, der følger af implementeringen af IFRS 7 og 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 blandt andet 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 koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici er omtalt i regnskabsberetningen.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Nina Jahren Kristoffersen m.fl. står bag firebindsværket *Grundlæggende sygepleje*, som var Munksgaard Danmarks store satsning til de sygeplejestuderende i 2006. Til værket hører et omfattende digitalt ekstramateriale.

Grundlæggende sygepleje er oversat til svensk og norsk, og der er nedsat en nordisk arbejdsgruppe, hvis opgave det er løbende at udvikle og revidere undervisningsprojektet.



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.

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 fortjener 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 nyhvervede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i 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.

Flemming Quist Møller modtog den i 2006 nyoprettede Gyldendals Børnebogspris som anerkendelse af hans store, originale og livslange bidrag til børnekulturen, senest billedbogen *Cykelmyggen og Dansemyggen*, som er en opfølger til klas-

sikeren *Cykelmyggen Egon*. Redaktionschef Ulla Selfort fejrede prismodtageren ved årets børnebogsreception i Gyldendals gård den 17. august.



John Le Carrés roman *Den gode tolk* udkom 28. august. Forfatteren, der udkommer på Forum, besøgte Danmark i forbindelse med udgivelsen.



SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Skat af årets resultat er beregnet med 28 % 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 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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat er opført under langfristede gældsforpligtelser med 28 %. 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 skatteforplig-

telser. 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 af 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, markedsføringsomkostninger, ejendommenes drift og kontorholdsomkostninger m.v.



Tv-reklamer. I perioden 7.-27. august kørte på TV2 Gyldendals Bogklubs første tv-reklame. Senere på året producerede Gyldendal i samarbejde med Zentropa to tv-reklamer, som sendtes i perioden 4.-22. december på TV2Lorry og DK4. Den ene

for Thomas Thurahs bog *Så mange var ordene* med Kim Larsen og Klaus Rifbjerg, den anden for Gyldendals lydbøger på cd med »Gode historier – godt fortalt« for børn. Billedet stammer fra sidstnævnte.

INDTÆGTER AF KAPITALANDELE FRA TILKNYTTET VIRKSOMHEDER

I moderselskabsregnskabet 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 samt amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld.

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 bogførte 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 7-10 år. Erhvervede rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi.

Goodwill indregnes som et aktiv og underkastes en test for værdiforringelse mindst én 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 virksomheds-sammenslutninger.

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 25-100 år. Der foretages årlig vurdering af aktivets restværdi og levetid, og eventuel regulering foretages pr. balancedagen. Tekniske anlæg, 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. Aktiver med kort levetid, mindre værdifulde aktiver samt mindre forbedringsomkostninger udgiftsføres i anskaffelsesåret.

FINANSIELLE AKTIVER

Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets regnskab til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Andre kapitalandele og værdipapirer omfatter noterede og unoterede kapitalandele. Disse aktiver måles ved første indregning 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.

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.



Gyldendals Røde Ordbøger var genstand for en større kampagne, som i perioden 9. august - 5. september kunne tages i øjesyn på landets togstationer.



© Kamilla Bryndum



Elsebeth Egholms krimiroman *Nærmeste pårørende* udkom 26. september på Gyldendal. Bogen, der blev fornemt modtaget og hurtigt solgt i flere oplag, lanceredes med bl.a. busreklamer i forfatterens hjemby, Århus.

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 bestemt levetid med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis en sådan indikation er til stede, skønnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå omfanget af en eventuel værdiforringelse. Aktiver med ubestemmelige levetider, herunder goodwill, underkastes en årlig test for værdiforringelse, samt hvis der er indikationer på værdiforringelse. Genindvindingsværdien vurderes til dagsværdi eller kapitalværdi, hvor denne er højere. Ved vurdering af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskonteringssats, 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 nettoreali-

sationsværdi, 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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (AKTIVER)

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

EGENKAPITAL

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

PENSIONSFORPLIGTELSER

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

HENSATTE FORPLIGTELSER

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til retur- og ombytningsforpligtelser over for boghandlerne.



Trine May modtog 28. oktober Skolebibliotekarforeningens børnebogspris for sine danskmaterialer til mellemtrinnet: *Genreserien*. Trine Mays bøger udkommer på Gyldendal.

PRIORITETSGÆLD

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte omkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

Andre gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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. 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, værdipapirer og kortfristet bankgæld.

SEGMENTOPLYSNINGER

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

Gyldendals dvd leksikon udkom

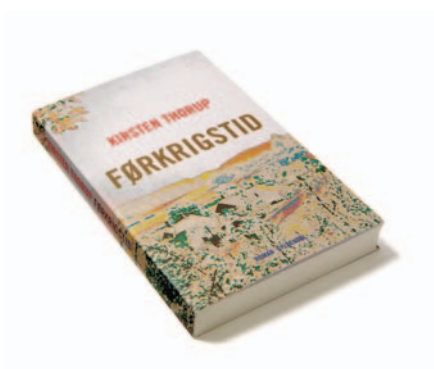
3. november. Samme dag lanceredes *Gyldendals Online Leksikon*. Køberne af dvd-leksikonet får 12 måneders gratis prøveabonnement på onlineleksikonet.





© Robin Skjoldborg

Kirsten Thorups roman *Førkrigstid* udkom 15. september på Gyldendal og blev bl.a. kaldt »et modent mesterværk.« Forfatteren blev indstillet til Nordisk Råds Litteraturpris.



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	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast på investeret kapital (ROIC)	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital}}$
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	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbyttepct.} \times \text{aktiens pålydende værdi}}{100}$

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

Naser Khader, medlem af Folketinget for Det Radikale Venstre, blev Årets Blæksprutte. Ved et arrangement i Gyldendals frokoststue den 7. november overræktes traditionen tro den røde blæksprutte.



KONCERNENS VIRKSOMHEDER

	TUSINDE KRONER		ADRESSER
MODERSELSKAB	2006	2005	
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S			Klareboderne 3 1001 København K Telefon 33 75 55 55 Telefax 33 75 55 56 CVR: 58 20 01 15
Omsætning	561.724	577.198	
Årets resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	58.013	59.767	
Årets resultat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	41.669	38.291	
Aktiekapital	22.400	22.400	
Egenkapital	281.898	232.663	
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	244	218	
DATTERVIRKSOMHEDER			
NORDISK BOG CENTER A/S (100%)			Bækvøj 10 12 4690 Haslev Telefon 56 36 40 00 Telefax 56 36 40 05
Omsætning	66.101	61.533	
Årets resultat før skat	5.058	4.827	
Aktiekapital	20.000	20.000	
Egenkapital	42.277	38.796	
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	115	105	
GB-FORLAGENE A/S (100%)			Købmagergade 62 1150 København K Telefon 33 41 18 00 Telefax 33 41 18 01
Omsætning	65.601	63.167	
Årets resultat før skat	6.895	7.628	
Aktiekapital	6.500	6.500	
Egenkapital	15.597	16.707	
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	22	23	
GYLDENDAL AKADEMISK A/S (100%)			Sjæleboderne 2 1122 København K Telefon 33 75 59 00 Telefax 33 75 59 01
Omsætning	69.020	69.277	
Årets resultat før skat	6.278	8.044	
Aktiekapital	6.500	6.500	
Egenkapital	17.127	21.523	
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	34	35	
FORLAGET SYSTIME A/S (100%)			Skt. Pauls Gade 25 8000 Århus C Telefon 70 12 11 00 Telefax 70 12 11 05
Omsætning	60.993	45.209	
Årets resultat før skat	13.638	3.914	
Aktiekapital	3.000	3.000	
Egenkapital	15.579	5.791	
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	22	20	

ADRESSER

TUSINDE KRONER

Fjordsgade 11
5000 Odense C
Telefon 63 13 34 56
Telefax 63 13 34 57

SKOLEMEDIA A/S (100%)		
Omsætning	-	5.463
Årets resultat før skat	-	-136
Aktiekapital	-	1.000
Egenkapital	-	62
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	-	5

Selskabet er indfusioneret i moderselskabet pr. 1. januar 2006.

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

ANPARTSELSKABET AF 22. DECEMBER 1982 (100%)		
Omsætning	-	-
Årets resultat før skat	9	5
Aktiekapital	200	200
Egenkapital	287	280
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	-	-

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

DANMARKSHISTORIEN I/S		
Ejerforhold: Gyldendal 50%		
Gyldendals andel af årets omsætning	553	0
Gyldendals andel af årets omkostninger	514	59
Gyldendals andel af årets resultat før skat	39	-59
Gyldendals andel af kortfristede aktiver	4.251	3.879
Gyldendals andel af kortfristede forpligtelser	224	107
Gyldendals andel af egenkapitalen	4.027	3.772
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	-	-

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

LÆRERBOGKLUBBEN I/S		
Ejerforhold: Gyldendal 50%		
Gyldendals andel af årets omsætning	3.104	2.308
Gyldendals andel af årets omkostninger	3.857	2.681
Gyldendals andel af årets resultat før skat	-753	-374
Gyldendals andel af kortfristede aktiver	1.035	2.017
Gyldendals andel af kortfristede forpligtelser	2.711	2.940
Gyldendals andel af egenkapitalen	-1.676	-923
Antal medarbejdere (gennemsnitlig)	-	-

SUPERPOCKET I/S

Ejerforhold : Virksomheden er 100% ejet af Gyldendal-koncernen.
Regnskabet er indarbejdet i de enkelte virksomheder i koncernen med deres respektive ejerandel.

RESULTATOPGØRELSE FOR 2006

TUSINDE KRONER

	GYLDENDAL		GYLDENDAL-KONCERNEN		
	NOTE	2006	2005	2006	2005
Nettoomsætning	1	561.724	577.198	772.910	772.086
Vareforbrug		196.977	209.981	207.522	220.901
Honorar til forfattere m.fl.		90.116	90.347	135.425	129.688
Bruttoavance		274.631	276.870	429.963	421.497
Andre driftsindtægter		6.585	6.243	0	0
Andre eksterne omkostninger	2	104.028	97.603	132.876	124.433
Bruttofortjeneste		177.188	185.510	297.087	297.064
Personaleomkostninger	3	110.218	102.746	184.549	174.883
Af- og nedskrivninger	4	8.871	20.290	20.425	32.674
Resultat af primær drift		58.099	62.474	92.113	89.507
Indtægter af kapitalandele fra tilknyttede virksomheder		14.800	13.969	0	0
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		0	-194	0	-194
Resultat før renter m.v.		72.899	76.249	92.113	89.313
Finansielle indtægter	5	4.660	2.936	3.951	1.685
Finansielle omkostninger	6	4.455	5.449	6.596	7.382
Resultat før skat		73.104	73.736	89.468	83.616
Skat af ordinært resultat	12	16.635	21.476	25.943	27.549
Årets resultat		56.469	52.260	63.525	56.067

Resultat pr. aktie (EPS)

Moderselskabsaktionærernes andel af årets resultat				63.525	56.067
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	13			62,57	55,23

Resultatdisponering

Årets resultat foreslås fordelt således:

Udbytte til aktionærerne		17.920	8.960		
Overført til næste år		38.549	43.300		
		56.469	52.260		

Bestyrelsen indstiller udbytte for året 16 kr. pr. aktie (2005: 8 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.



Jane Aamunds koge- og erindringsbog
Janes Køkken – Mad og historier udkom
8. november på Høst & Søn.





© Scampix/Uffe Wang

Liza Marklunds sjette bog i serien om kriminalreporteren Annika Bengtzon, *Nobels testamente*, udkom 20. oktober. Liza Marklunds bøger udgives af Fremad.



BALANCE PR. 31.12.2006

TUSINDE KRONER

		GYLDENDAL		GYLDENDAL-KONCERNEN	
	NOTE	2006	2005	2006	2005
AKTIVER					
LANGFRISTEDE AKTIVER					
Immaterielle aktiver	7				
Goodwill		4.916	-	4.916	4.916
Udgivelsesrettigheder		9.457	11.936	35.186	42.971
IT brugsrettigheder		943	1.886	943	1.886
Forudbetaling på immaterielle anlægsaktiver		0	0	2.461	0
		15.316	13.822	43.506	49.773
Materielle aktiver	8				
Grunde og bygninger		8.781	8.595	45.241	46.311
Tekniske anlæg og maskiner		2.603	2.755	11.348	13.929
Andre driftsmidler		6.211	5.290	8.735	8.933
Indretning af lejede lokaler		0	0	177	320
Forudbetaling på anlægsaktiver		4.332	584	4.332	584
		21.927	17.224	69.833	70.077
Finansielle aktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	56.363	60.994	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9	16.574	21.284	-	-
Andre kapitalandele og værdipapirer	9	6.055	6.662	6.055	6.662
Udskudte skatteaktiver	12	0	0	2.294	3.712
		78.992	88.940	8.349	10.374
Langfristede aktiver i alt		116.235	119.986	121.688	130.224
KORTFRISTEDE AKTIVER					
Varebeholdninger	10	108.870	102.008	139.624	134.796
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	51.834	43.842	192.111	201.092
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		100.097	99.107	-	-
Selskabsskat	12	1.537	0	0	0
Andre tilgodehavender		17.191	13.367	34.529	25.844
Periodeafgrænsningsposter		15.144	17.466	18.672	22.760
		185.803	173.782	245.312	249.696
Værdipapirer		0	0	0	1
Likvide beholdninger		95.873	70.851	118.275	84.214
Kortfristede aktiver i alt		390.546	346.641	503.211	468.707
Aktiver i alt		506.781	466.627	624.899	598.931

TUSINDE KRONER

	GYLDENDAL		GYLDENDAL-KONCERNEN		
	NOTE	2006	2005	2006	2005
PASSIVER					
EGENKAPITAL					
Aktiekapital		22.400	22.400	22.400	22.400
Overført resultat		259.498	210.263	296.353	240.193
Egenkapital i alt		281.898	232.663	318.753	262.593
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
	14				
Pension	15	4.000	3.100	4.000	3.100
Udskudt skat	12	3.164	845	5.939	4.096
Andre	16	8.295	10.645	10.952	12.826
Bankgæld	17	17.532	22.514	25.595	31.327
Prioritetsgæld	17	0	0	0	35.115
Langfristede forpligtelser i alt		32.991	37.104	46.486	86.464
Kortfristede forpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld	14/17	5.009	5.003	5.759	7.637
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53.801	48.030	70.045	58.110
Gæld til tilknyttede virksomheder		24.113	27.594	-	-
Selskabsskat	12	0	5.824	3.171	6.861
Anden gæld		101.977	110.345	172.630	175.699
Periodeafgrænsningsposter		6.992	64	8.055	1.567
Kortfristede forpligtelser i alt		191.892	196.860	259.660	249.874
Forpligtelser i alt		224.883	233.964	306.146	336.338
Passiver i alt		506.781	466.627	624.899	598.931
Eventualforpligtelser m.v.	18				
Nærtstående parter	19				

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31.12.2006

GYLDENDAL

TUSINDE KRONER

	Kapital	Aktie resultat	Overført I alt
Egenkapital 01.01.2005	22.400	161.867	184.267
Årets resultat 2005	-	52.260	52.260
Værdiregulering sikringsinstrument	-	197	197
Totalindkomst for året	0	52.457	52.457
Udbytte	-	-4.480	-4.480
Udbytte egne aktier	-	419	419
	0	-4.061	-4.061
Egenkapital 31.12.2005	22.400	210.263	232.663
Årets resultat 2006	-	56.469	56.469
Fusion Skolemedia	-	348	348
Totalindkomst for året	0	56.817	56.817
Udbytte	-	-8.960	-8.960
Udbytte egne aktier	-	1.378	1.378
	0	-7.582	-7.582
Egenkapital 31.12.2006	22.400	259.498	281.898
SELSKABSKAPITAL			
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 udgangen af 2006 104.783 stk. svarende til 9,35 % af aktiekapitalen. Der er ikke erhvervet yderligere egne aktier i 2006.

Peter K. A. Jensen modtog 9. november Dansk forfatterforenings Faglitterære Pris 2006 for bogen *Da mennesket blev menneske*, som udkom på Gyldendal i 2004.



	Aktie Kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2005	22.400	188.535	210.935
Årets resultat 2005	-	56.067	56.067
Øvrige egenkapitalreguleringer	-	-545	-545
Værdiregulering sikringsinstrument	-	197	197
Totalindkomst for året	0	55.719	55.719
Udbytte	-	-4.480	-4.480
Udbytte egne aktier	-	419	419
	0	-4.061	-4.061
Egenkapital 31.12.2005	22.400	240.193	262.593
Årets resultat 2006	-	63.525	63.525
Totalindkomst for året	0	63.525	63.525
Udbytte	-	-8.960	-8.960
Udbytte egne aktier	-	1.595	1.595
	0	-7.365	-7.365
Egenkapital 31.12.2006	22.400	296.353	318.753

Koncernen har ikke indgået nye finansielle kontrakter i 2005 og 2006.

Jesper Theilgaards *Det danske vejr*, der udkom 15. november, blev en af årets hurtigst sælgende bøger. Førsteoplaget på 8.000 eksemplarer blev revet væk på kun fire uger.



PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2006

TUSINDE KRONER

	GYLDENDAL		GYLDENDAL-KONCERNEN	
	2006	2005	2006	2005
Resultat af primær drift	58.099	62.474	92.113	89.507
Af- og nedskrivninger	8.871	20.290	20.425	32.674
Indtægter kapitalandele tilknyttede virksomheder	14.800	13.969	-	-
Indtægter andre kapitalandele og værdipapirer	0	-194	-	-
Regnskabsmæssig hensat pensionsforpligtelse	900	900	900	900
Ændring i:				
Varebeholdninger	-6.862	-5.701	-4.828	-2.340
Tilgodehavender	-5.774	-8.282	4.384	-34.280
Årsreturforpligtelser	-2.350	3.600	-1.874	3.688
Kortfristet gældsforpligtelse	623	49.899	15.328	54.817
Pengestrømme fra primær drift	68.307	136.955	126.448	144.966
Finansielle indtægter	4.660	2.517	3.951	1.266
Finansielle omkostninger	-3.848	-5.449	-5.989	-7.382
Afregnet selskabsskat	-21.387	-21.881	-26.346	-26.249
Pengestrømme fra driftsaktivitet	47.732	112.142	98.064	112.601
Køb af immaterielle aktiver	-2.400	-4.500	-4.861	-9.416
Salg af immaterielle aktiver	0	0	0	0
Køb af materielle aktiver	-8.605	-7.162	-10.559	-9.176
Salg af materielle aktiver	853	541	1.506	1.049
Køb af finansielle aktiver	0	-8.495	0	0
Salg af finansielle aktiver	0	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-10.152	-19.616	-13.914	-17.543
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-4.976	-32.905	-42.725	-35.406
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)	-7.582	-4.061	-7.365	-4.061
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-12.558	-36.966	-50.090	-39.467
Ændring i likvider	25.022	55.560	34.060	55.591
Likvider primo	70.851	15.291	84.215	28.624
Likvider ultimo	95.873	70.851	118.275	84.215

SEGMENTOPGØRELSE

TUSINDE KRONER

	2006				2005			
	Forlag	Distri- bution	Elimi- nering	Koncer- nen i alt	Forlag	Distri- bution	Elimi- nering	Koncer- nen i alt
Ekstern omsætning	756.965	15.945	-	772.910	756.051	16.035	-	772.086
Intern omsætning	4.030	50.156	-54.186	-	6.571	45.498	-52.069	-
Nettoomsætning	760.995	66.101	-54.186	772.910	762.622	61.533	-52.069	772.086
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	675.123	59.672	-53.708	681.087	678.954	55.736	-52.111	682.579
Resultat af primær drift	86.162	6.429	-478	92.113	83.668	5.797	42	89.507
Resultat før skat	99.210	5.058	-14.800	89.468	92.758	4.827	-13.969	83.616
Årets resultat	74.844	3.481	-14.800	63.525	66.308	3.728	-13.969	56.067
Langfristede aktiver	145.187	49.438	-72.937	121.688	156.635	50.951	-77.362	130.224
Kortfristede aktiver	492.911	153.191	-142.891	503.211	442.164	159.484	-132.941	468.707
Segmentaktiver	638.098	202.629	-215.828	624.899	598.799	210.435	-210.303	598.931
Tilgange af langfristede immat- erielle og materielle aktiver	11.634	1.832	-	13.466	17.584	1.006	-	18.590
Afskrivninger	12.457	5.568	-	18.025	12.017	6.264	-	18.281
Nedskrivninger af langfristede aktiver	2.400	0	-	2.400	14.393	0	-	14.393
Egenkapital	332.839	42.277	-56.363	318.753	279.875	38.796	-56.078	262.593
Langfristede forpligtelser	52.222	10.838	-16.574	46.486	60.569	47.179	-21.284	86.464
Kortfristede forpligtelser	253.037	149.514	-142.891	259.660	258.355	124.460	-132.941	249.874
Segmentforpligtelser	305.259	160.352	-159.465	306.146	318.924	171.639	-154.225	336.338
Segmentpassiver	638.098	202.629	-215.828	624.899	598.799	210.435	-210.303	598.931
Antal ansatte	322	115	-	437	304	105	-	409
Nøgletal i %								
Overskudsgrad	11	10	1	12	11	9	0	12
Afkastningsgrad	14	3	0	15	15	3	0	16

TUSINDE KRONER

	GYLDENDAL		GYLDENDAL-KONCERNEN	
	2006	2005	2006	2005
1 NETTOOMSÆTNING				
Indenlandsk salg	553.653	565.001	753.603	748.562
Eksport	8.071	12.197	19.307	23.524
Nettoomsætning i alt	561.724	577.198	772.910	772.086
2 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
Revision:				
Deloitte	670	638	1.280	1.254
Andre ydelser:				
Deloitte	197	421	319	558
Samlet honorar	867	1.059	1.599	1.812
3 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Bestyrelse	825	775	880	805
Direktion	6.665	7.923	12.751	13.428
Andre ledende medarbejdere	5.323	4.936	5.323	4.936
Personalelønninger og gager	87.323	80.182	150.367	141.854
Pensioner	6.834	6.312	10.287	10.064
Andre omkostninger til social sikring mv.	3.248	2.618	4.941	3.796
Personaleomkostninger i alt	110.218	102.746	184.549	174.883
Det gennemsnitlige antal ansatte	244	218	437	409

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.

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

Herbert Pundiks andet bind erindringer, *Du kan hvis du tør*, udkom 16. november og blev en bestseller på linje med første bind, *Det er ikke nok at overleve*, der udkom på Gyldendal i 2005.



TUSINDE KRONER

	GYLDENDAL		GYLDENDAL-KONCERNEN	
	2006	2005	2006	2005
4 AF- OG NEDSKRIVNINGER				
Indretning af lejede lokaler	0	0	143	162
Bygninger	0	0	1.256	1.260
Tekniske anlæg og maskiner	1.227	643	4.995	5.204
IT brugsrettigheder	943	943	943	943
Udgivelsesrettigheder	4.878	2.478	10.185	7.784
Andre driftsmidler	1.696	1.648	2.484	2.821
Koncerngoodwill	0	14.394	0	14.393
Nettoresultat ved salg af driftsmidler	127	184	419	107
Af- og nedskrivninger i alt	8.871	20.290	20.425	32.674
5 FINANSIELLE INDTÆGTER				
Renteindtægter m.v.	3.614	1.213	3.951	1.504
Renter tilknyttede virksomheder	1.046	1.723	-	-
Renter mv. af værdipapirer	-	-	0	181
Finansielle indtægter i alt	4.660	2.936	3.951	1.685
6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Renteomkostninger m.v.	2.942	4.498	5.989	7.382
Nedskrivning af andre kapitalandele og værdipapirer	607	0	607	0
Renter tilknyttede virksomheder	906	951	-	-
Finansielle omkostninger i alt	4.455	5.449	6.596	7.382

Shadi Angelina Bazeghi, elev på Forfattereskolen, vandt førsteprisen i »Nye stemmer«, en konkurrence for forfattere af anden etnisk oprindelse end dansk, som Gyldendal i 2006 udskrev i samarbejde med Berlingske Tidende. Prisen blev overrakt på årets BogForum den 19. november.



7 IMMATERIELLE AKTIVER

GYLDENDAL

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- rettigheder
Kostpris 1/1 2005	0	16.050	5.108
Tilgang	0	4.500	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31/12 2005	0	20.550	5.108
Tilgang	4.916	2.400	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31/12 2006	4.916	22.950	5.108
Af- og nedskrivninger 1/1 2005	0	6.136	2.279
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0
Af- og nedskrivninger	0	2.478	943
Af- og nedskrivninger 31/12 2005	0	8.614	3.222
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0
Af- og nedskrivninger	0	4.879	943
Af- og nedskrivninger 31/12 2006	0	13.493	4.165
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2005	0	9.914	2.829
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	0	11.936	1.886
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	4.916	9.457	943

Bent Vinn Nielsen modtog Det Danske Akademi's Store Pris ved en prisoverrækkelse den 24. november på Kunstindustrimuseet i København. Bent Vinn Niensens seneste udgivelse er antologien *Understrømmen – en antologi om Lolland-Fal-*

ster, som han sammen med Gorm Rasmussen udgav på Gyldendal i september 2006.



7 IMMATERIELLE AKTIVER

GYLDENDAL-KONCERNEN

	Goodwill	Udgivelses- rettigheder	IT brugs- Rettigheder	Forudbetaling på aktiver
Kostpris 1/1 2005	35.196	85.856	5.108	0
Tilgang	4.916	4.500	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2005	40.112	90.356	5.108	0
Tilgang	0	2.400	0	2.461
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2006	40.112	92.756	5.108	2.461
Af- og nedskrivninger 1/1 2005	20.803	39.601	2.279	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger	14.393	7.784	943	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2005	35.196	47.385	3.222	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger	0	10.185	943	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2006	35.196	57.570	4.165	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2005	14.393	46.255	2.829	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	4.916	42.971	1.886	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	4.916	35.186	943	2.461

Nedskrivningstests for goodwill og rettigheder:

Ledelsen har i 2006 foretaget en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og rettigheder i koncernens forlagssegment. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2006 af goodwill og rettigheder allokeret til den pengestrømsfrembringende enhed (CGU). Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af det forventede cash-flow på basis af budgetter for årene 2007-2011 godkendt af ledelsen og en tilbagediskonteringsfaktor på 12,22% svarende til en WACC på 8,55% efter skat. Den skønnede vækst i terminalperioden er fastlagt til 0,5%.

Thomas Dickson udgav 15. november storværket *Dansk design* på Gyldendal. Værket blev en af årets mest populære ju-legavebøger.



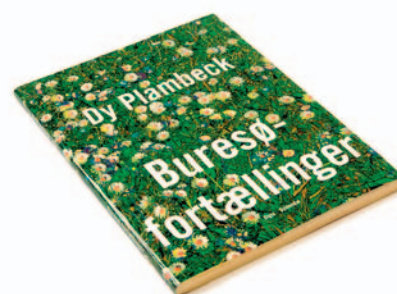
8 IMMATERIELLE AKTIVER

GYLDENDAL

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre driftsmidler	Forudbetaling på aktiver
Kostpris 1/1 2005	12.429	17.765	28.281	0
Tilgang	0	2.951	3.627	584
Afgang	0	0	-1.231	0
Kostpris 31/12 2005	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
Af- og nedskrivninger 1/1 2005	3.834	17.318	24.245	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-511	0
Af- og nedskrivninger	0	643	1.653	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2005	3.834	17.961	25.387	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-1.623	0
Af- og nedskrivninger	0	1.227	1.696	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2006	3.834	19.188	25.460	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2005	8.595	447	4.036	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	8.595	2.755	5.290	584
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	8.781	2.603	6.211	4.332
Kontant ejendomsværdi 1/1 2006	75.500			

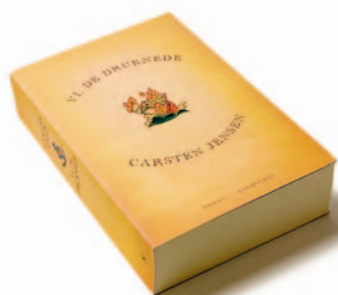


Dy Plambeck modtog 24. november Klaus Rifbjergs debutantpris for lyrik. Digteren, der udkommer på Gyldendal, fik overrakt prisen ved Det Danske Akademi's årsfest på Kunstindustrimuseet i København.





© Isak Hoffmeyer



Carsten Jessens stort anlagte roman *Vi, de druknede* blev en af årets mest omtalte, bedst anmeldte – og mest solgte. Bogen udkom 10. november på Gyldendal.

8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

GYLDENDAL-KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre drifts-midler	Indretning af lejede lokaler	Forudbetaling på aktiver
Kostpris 1/1 2005	76.413	67.330	42.062	654	0
Tilgang	0	3.513	4.930	147	584
Afgang	0	0	-2.281	-196	0
Kostpris 31/12 2005	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
Af- og nedskrivninger 1/1 2005	28.842	51.710	33.976	227	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-1.019	-104	0
Af- og nedskrivninger	1.260	5.204	2.821	162	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2005	30.102	56.914	35.778	285	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-2.274	0	0
Af- og nedskrivninger	1.256	4.995	2.484	143	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2006	31.358	61.909	35.988	428	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2005	47.571	15.620	8.086	427	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	46.311	13.929	8.933	320	584
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	45.241	11.348	8.735	177	4.332
Kontant ejendomsværdi 1/1 2006	139.500				

Supplementsbind 2 til *Den Store Danske Encyklopædi* udkom 29. november. Over 8.000 abonnenter bestilte bindet. Som værkets hidtidige bind udkom Supplementsbind 2 i både ordinær- og luksusindbinding.



	Kapital- andele tilknyttede virksomheder	Tilgode- havende hos tilknyttede virksomheder	Andre kapital- andele i og værdipapirer
Kostpris 1/1 2005	119.069	25.935	6.662
Tilgang	8.492	0	0
Afgang	0	-4.651	0
Kostpris 31/12 2005	127.561	21.284	6.662
Tilgang	0	0	0
Afgang	-4.631	-4.710	0
Kostpris 31/12 2006	122.930	16.574	6.662
Nedskrivninger 1/1 2005	-52.173	0	-511
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	511
Nedskrivninger	-14.394	0	0
Nedskrivninger 31/12 2005	-66.567	0	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	-607
Nedskrivninger 31/12 2006	-66.567	0	-607
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2005	66.896	25.935	6.151
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	60.994	21.284	6.662
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	56.363	16.574	6.055



Klaus Rifbjerg kunne i efteråret fejre både sit 50 års forfatterjubilæum og sin 75 års fødselsdag, hhv. 19. november og 15. december. Begivenhederne blev markeret med en reception i Gyldendals frokoststue. I november 2006 udgav Klaus Rif-

bjerg novellesamlingen *En naturlig forklaring*, ligesom han tidligere på året sammen med Kim Larsen medvirkede i Thomas Thurahs bog *Så mange var ordene*. Begge bøger udkom på Gyldendal.

9 FINANSIELLE AKTIER

GYLDENDAL-KONCERNEN

Andre
kapital-
andele og
værdipapirer

Kostpris 1/1 2005	6.662
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31/12 2005	6.662
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31/12 2006	6.662
Nedskrivninger 1/1 2005	-511
Afskrivninger afhændede aktiver	511
Nedskrivninger	0
Nedskrivninger 31/12 2005	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0
Nedskrivninger	-607
Nedskrivninger 31/12 2006	-607
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2005	6.151
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	6.662
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	6.055

Årets nedskrivning er indeholdt i note 6.

Under andre kapitalandele og værdipapirer indgår en enkelt ejerandel på mere end 20 %. Uanset den reelle ejerandel er det ledelsens vurdering, at den reelle indflydelse er mindre end 20 %, hvorfor posten er klassificeret som andre kapitalandele og værdipapirer.

Bent Jakobsens roste serie »Striden om natkrystallerne« fuldenndtes 15. december med udgivelsen af tredje og sidste bind, *Stjerneråberne*. Bent Jakobsens bøger udkommer på Gyldendal.





© POL-FOTO/Jens Døstling



Ida Jessen modtog den 19. november BG Banks Litteraturpris for romanen *Det første jeg tænker på*, som udkom 10. januar på Gyldendal. Forfatteren fik prisen overrakt på årets BogForum, hvorfra begge billeder stammer.



NOTER

TUSINDE KRONER

	GYLDENDAL		GYLDENDAL-KONCERNEN	
	2006	2005	2006	2005
10 VAREBEHOLDNINGER				
Råvarer og hjælpematerialer	0	0	151	892
Varer under fremstilling	33.070	29.183	39.664	35.459
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	75.800	72.825	99.809	98.445
Varebeholdninger pr. 31.12	108.870	102.008	139.624	134.796

Der er i lighed med sidste år ingen varebeholdninger, der er værdiansat til nettorealisationsværdi.

NEDSKRIVNINGER AF VAREBEHOLDNINGER

Nedskrivning pr. 01.01	127.013	126.804	174.992	182.936
Tilgang	32.526	22.527	39.626	30.360
Afgang	-19.321	-22.318	-37.162	-38.304
Nedskrivning pr. 31.12	140.218	127.013	177.456	174.992

11 TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	51.834	43.842	192.111	201.092
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	10.836	10.656	14.746	15.625

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning af tilgodehavender til eventuel lavere nettorealisationsværdi, svarende til summen af de fremtidige netto-indbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Nedskrivningerne er baseret på realiserede tab i tidligere regnskabsår. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender afspejler den maksimale risiko for tab på tilgodehavender.

12 SKAT AF ORDINÆRT RESULTAT

Regulering vedrørende tidligere år	-21	16	50	16
Årets aktuelle skat	14.269	22.877	22.632	28.282
Årets udskudte skat	2.387	-1.266	3.261	-673
Regulering vedrørende tidligere år, som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 28%	-	-151	-	-76
	16.635	21.476	25.943	27.549
SELSKABSSKAT				
Afsat pr. 1/1	-5.824	-4.812	-6.861	-4.812
Tilgang v/fusion	222	-	-	-
Betalt skat vedrørende tidligere år	5.580	4.828	6.884	4.828
Betalt acontoskat i året	15.807	17.053	19.462	21.421
Regulering vedrørende tidligere år	21	-16	-24	-16
Årets aktuelle skat	-14.269	-22.877	-22.632	-28.282
	1.537	-5.824	-3.171	-6.861

TUSINDE KRONER

	GYLDENDAL		GYLDENDAL-KONCERNEN	
	2006	2005	2006	2005
12 UDSKUDT SKAT/SKATTEAKTIVER				
Afsat pr. 1/1	845	2.367	384	877
Tilgang v/fusion	-68	-	-	-
Overført døtre som følge af fuld fordeling	-	-105	-	-
Regulering vedrørende tidligere år, som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 28%	-	-151	-	-76
Overtagen skatteforpligtelse ved køb af Skolemedia A/S	-	-	-	256
Årets udskudte skat	2.387	-1.266	3.261	-673
Netto udskudt skat	3.164	845	3.645	384
Posten specificeres således:				
Udskudte skatteaktiver	0	0	-2.294	-3.712
Udskudt skat	3.164	845	5.939	4.096
	3.164	845	3.645	384
HENSÆTTELSEN VEDRØRER				
Langfristede aktiver	-1.601	-1.094	-1.025	-739
Kortfristede aktiver	8.280	6.347	8.185	5.531
Langfristede forpligtelser	-3.515	-4.408	-3.515	-4.408
	3.164	845	3.645	384
ÅRETS EFFEKTIVE SKATTEPROCENT SPECIFICERES SOM FØLGER:				
Selskabsskatteprocent	28,0	28,0	28,0	28,0
Amortisering af goodwill der ikke er fradragsberettiget	-	4,7	-	4,7
Skatteværdi af anvendte skattemæssige underskud i tidligere ikke sambeskattede virksomheder	-	-	-	-1,0
Udbytte fra tillknyttede virksomheder	-5,7	-5,3	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	-	-0,1	0,1	-
Effekt af nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 28%	-	0,2	-	0,0
Anden ikke-skattepligtig indkomst og ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,5	1,6	0,9	1,2
Årets effektive skatteprocent	22,8	29,1	29,0	32,9
13 RESULTAT PR. AKTIE				
Moderselskabsaktionærers andel af årets resultat			63.525	56.067
Gennemsnitlig antal aktier			1.120.000	1.120.000
Gennemsnitlig antal egne aktier			-104.783	-104.783
			1.015.217	1.015.217
Resultat pr. aktie (EPS) kr.			62,57	55,23
14 LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
Langfristede gældsforpligtelser udgør i alt	32.991	37.104	46.486	86.464
Afdrag, der forfalder til betaling i 2007, er optaget som kortfristede gældsforpligtelser	5.009	5.003	5.759	7.637
Af gældsforpligtelsen forfalder ca. senere end 1/1 2012	1.284	1.184	6.347	34.037

NOTER

TUSINDE KRONER

	GYLDENDAL		GYLDENDAL-KONCERNEN	
	2006	2005	2006	2005
15 PENSIONSFORPLIGTELSE				
Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaseret). Enkelte direktører har pensionslignende rettigheder.				
Forskydningen i pensionsforpligtelsen, kan opgøres således:				
Pensionsforpligtelse pr. 1. januar	3.100	2.200	3.100	2.200
Årets hensættelser	900	900	900	900
Pensionsforpligtelse pr. 31. december	4.000	3.100	4.000	3.100

16 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Forskydningen i andre forpligtelser, kan opgøres således:

Andre forpligtelser pr. 1 januar	10.645	7.045	12.826	9.138
Årets hensættelser	7.685	10.035	10.342	12.216
Årets tilbageførte hensættelser	-800	-300	-996	-405
Årets forbrugte hensættelser	-9.235	-6.135	-11.220	-8.123
Andre forpligtelser pr. 31. december	8.295	10.645	10.952	12.826

Andre forpligtelser omfatter jubilæumsgratiale og ombytningsforpligtelser.

17 BANK- OG PRIORITETSGÆLD

DKK, udløb efter 5 år, eff. fast rente 5,5% - 5,7%	0	0	8.813	46.562
EUR, udløb 1-5 år, effektiv variabel rente 4,4%	22.541	27.517	22.541	27.517
	22.541	27.517	31.354	74.079

Forpligtelsen er indregnet til amortiseret kostpris.

Regnskabsmæssig værdi svarer til dagsværdi.

NOTER

TUSINDE KRONER

GYLDENDAL

GYLDENDAL-KONCERNEN

2006

2005

2006

2005

18 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

Lejeomkostninger vedr. ejendomme i

uopsigelsesperioden	16.451	19.360	16.730	19.683
Leje- og leasingforpligtelser vedr. EDB-udstyr	0	0	0	3.491
Øvrige forpligtelser	1.202	848	1.202	848
	17.653	20.208	17.932	24.022
Forfald inden for 1 år	4.402	3.883	4.681	7.429
Forfald inden for 2 til 5 år	13.251	14.265	13.251	14.533
Forfald efter 5 år	0	2.060	0	2.060
	17.653	20.208	17.932	24.022

PANTSÆTNINGER

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendommen

Bækvej 10-12, Harslev med bogført værdi i	-	-	-	37.716
---	---	---	---	--------

19 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående part 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 datterforlag køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede virksomhed Nordisk Bog Center A/S. Omfanget heraf har i 2006 udgjort 50 mio. kr. (2005: 45 mio. kr.). Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2006 udgjort 6,6 mio. kr. (2005: 6,2 mio. kr.).

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra et vederlag på 277 t.kr. ifbm. 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.

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 2007 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmerne valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Næste valg finder sted i 2010.

HENRIK E. NYEGAARD
Formand
Valgt første gang 1999

Civilingeniør, født 1940
Medlem af bestyrelsen i:
Danfoss A/S (formand)
Rockwool International A/S (næstformand)
VELUX A/S (næstformand)
VKR Holding A/S (næstformand)
FVS A/S
Museumsfonden af 7. december 1966

ERIK NORMAN SVENDSEN
Næstformand
Valgt første gang 1998

Biskop, Københavns Stift, født 1941
Præsident for:
Det Danske Bibelselskab
Medlem af direktionen for:
Det Kgl. Vaisenhus
Næstformand i:
Fondet for Dansk-Norsk Samarbejde

SUZANNE BRØGGER
Valgt første gang 2000

Forfatter, født 1944
Medlem af:
Det Danske Akademi

MARIUS HANSTEEN
Valgt af medarbejderne i koncernen
Valgt første gang 2006

Redaktør, Gyldendal Akademisk A/S, født 1970
Medlem af bestyrelsen i:
Michael Jørgensen A/S

BJØRN HØI JENSEN
Valgt første gang 2002

Senior partner, EQT Partners, født 1961
Medlem af bestyrelsen i:
Erhvervsinvest Management A/S
Sanitec OY, Finland
Symrise GmbH, Tyskland

BIRTHE MELGÅRD MORTENSEN
Valgt af medarbejderne i selskabet
Valgt første gang 1998

Seniorredaktør, Gyldendal Skønlitteratur, født 1955

PREBEN MEJER
Valgt første gang 2006

Udviklingsdirektør i TDC A/S og direktør i
Innovation Lab A/S, født 1952
Medlem af bestyrelsen i:
Comlog A/S
IVS II GP ApS
Systematic Software Engineering A/S
Alexandra Institutet A/S
Dansk Medie Design A/S
Publizon A/S

JESPER JESPERSEN
Valgt af medarbejderne i selskabet
Valgt første gang 2006

Souschef, Gyldendals Bogklubber, født 1970

POUL ERIK TØJNER
Valgt første gang 2004
På valg i 2006

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959
Medlem af bestyrelsen for:
Københavns Universitet
C. L. Davids Fond og Samling
Dronning Margrethes og Prins Henriks Fond

DIREKTION

STIG ANDERSEN
Tiltrådt som adm. direktør 1999

Adm. direktør, født 1953
Medlem af bestyrelsen i:
Henning Larsens Tegnestue A/S
abc fonden (UNICEF)

PER HEDEMAN
Tiltrådt som direktør 1987

Direktør, født 1944
Medlem af bestyrelsen i:
DBC medier A/S (næstformand)
Dansk BiblioteksCenter A/S

LEDELSENS AKTIER

BESTYRELSE
HENRIK E. NYEGAARD
BJØRN HØI JENSEN

A-AKTIER	B-AKTIER
	4.000
	4.950

DIREKTION
STIG ANDERSEN
PER HEDEMAN

A-AKTIER	B-AKTIER
	367
	1.810

FORTEGNELSE OVER STORAKTIONÆRER

Fortegnelse over aktionærer, der er registreret som indehaver af mere end 5 % af selskabets aktiekapital eller 5 % af den til aktiekapitalen knyttede stemmeret:

	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	17,7	12,5
Fåmandsforeningen LD Vendersgade 28 1363 København K	10,6	7,1
ATP Kongens Vænge 8 3400 Hillerød	5,1	1,1
MP Pension Lyngbyvej 20 2100 København Ø	5,1	0,6
Lars Ole Kornum Prins Valdemars Vej 43 2820 Gentofte	2,5	5,0

ØVRIGE FOTOS

Anne Louise Thygesen

Esben Nielsen/POLFOTO

Anders Wiklund/Scanpix

Stine Larsen/POLFOTO

Søren Lundberg

Nils Bjervig

Morten Holtum

Marianne Grøndahl

John G. Dinesen

Henrik Wingaa

Britt Lindemann

Jens Dresling/POLFOTO

Carsten Snelbjerg/POLFOTO

GRAFISK DESIGN

11 Design A/S

TRYK

Narayana Press, Gylling

