



Årsregnskabsmeddelelse 2006

Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S

2006 blev igen et godt år for Gyldendal-koncernen. Resultatet før skat var på 89 mio. kr. mod 84 mio. kr. i 2005. Den realiserede omsætning på 773 mio. kr. var på linie med sidste års rekordomsætning på 772 mio. kr.

Bestyrelsen for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S har i dag godkendt årsrapporten for 2006. Koncernen realiserede i 2006 en omsætning på 773 mio. kr. og et resultat før skat på 89 mio. kr. mod 84 mio. kr. i 2005. Såvel omsætning som resultat er forbedret i forhold til forventningen i fondsårsmeddelelse 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.

* * *

Årsrapporten for 2006 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2005.

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 on-line 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 bl.a. 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.

GYLDENDAL
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

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



Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster, netto

Koncernens netto finansielle 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 forpligtelser

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

Særlige risici

Driftsrisici

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

Finansielle risici

Koncernens politik er ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod afdækning af risici relateret til den løbende drift.

Valutarisici

Koncernen afsætter næsten udelukkende sine udgivelser på hjemmemarkedet. Kun en meget lille del går til eksport, fortrinsvis til de øvrige skandinaviske lande. Alt faktureres i danske kroner. På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra danske underleverandører. I de tilfælde, hvor indkøb foretages i udlandet, har det hidtil været foretaget i danske kroner. På baggrund heraf har koncernen ingen væsentlig valutarisiko på driftsaktiviteten. Der er valutarisiko forbundet med et eurolån, hvor restgælden udgør 22,5 mio. kr. En ændring i euroens kurs på en procent overfor 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. 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 datterselskabet 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 kreditvurderes. Også her foretages hensættelse til imødegåelse af risikoen for tab. De realiserede tab har i de seneste år ligget på mindre end 1 % af omsætningen.

Pengestrømme

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	<u>80</u>	<u>80</u>	<u>61</u>
	198	164	108

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 2,0 mio. kr., som er resultatført under andre eksterne omkostninger. Gyldendal ønsker også i 2007 at overføre 2,0 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.

Delårsrapporter

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

* * *

GYLDENDAL
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

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



Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 80 % eller 18 mio. kr. (2005: 40 % eller 9 mio. kr.) svarende til 29 % af resultatet.

Generalforsamlingen afholdes tirsdag den 24. april kl. 16.00. Den trykte årsrapport med regnskab for 2006 forventes at foreligge den 30. marts 2007.

København den 12. marts 2007

Bestyrelsen

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

For yderligere informationer kontakt:

Adm. direktør Stig Andersen

Tlf. 3375 5555
Mob. 5151 1400

GYLDENDAL
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

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



Fem års hoved- og nøgletal for Gyldendal-koncernen

	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)	112,5	122,2	87,6	55,6	53,9
Primær drift før amort. af goodwill (EBITA)	92,1	103,9	51,2	38,7	35,7
Primær drift (EBIT)	92,1	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
Arbejds kapital, 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	21,8
Finansiel gearing	-19,1	-3,9	38,3	58,6	93,5
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

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



Resultatopgørelse

TUSINDE KRONER	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2006	2005	2006	2005
Nettoomsætning	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	104.028	97.603	132.876	124.433
Bruttofortjeneste	177.188	185.510	297.087	297.064
Personaleomkostninger	110.218	102.746	184.549	174.883
Af- og nedskrivninger	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	4.660	2.936	3.951	1.685
Finansielle omkostninger	4.455	5.449	6.596	7.382
Resultat før skat	73.104	73.736	89.468	83.616
Skat af resultat	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.	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 på 16 kr. pr. aktie (2005: 8 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.



Balance pr. 31. december

TUSINDE KRONER	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2006	2005	2006	2005
Aktiver				
Langfristede aktiver				
<i>Immaterielle aktiver</i>				
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 aktiver	0	0	2.461	0
	<u>15.316</u>	<u>13.822</u>	<u>43.506</u>	<u>49.773</u>
<i>Materielle aktiver</i>				
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 materielle aktiver	4.332	584	4.332	584
	<u>21.927</u>	<u>17.224</u>	<u>69.833</u>	<u>70.077</u>
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	56.363	60.994	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16.574	21.284	-	-
Andre kapitalandele og værdipapirer	6.055	6.662	6.055	6.662
Udskudte skatteaktiver	0	0	2.294	3.712
	<u>78.992</u>	<u>88.940</u>	<u>8.349</u>	<u>10.374</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>116.235</u>	<u>119.986</u>	<u>121.688</u>	<u>130.224</u>
Kortfristede aktiver				
<i>Varebeholdninger</i>				
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
	<u>108.870</u>	<u>102.008</u>	<u>139.624</u>	<u>134.796</u>
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	51.834	43.842	192.111	201.092
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	100.097	99.107	-	-
Selskabsskat	1.537	0	0	0
Andre tilgodehavender	17.191	13.367	34.529	25.844
Periodeafgrænsningsposter	15.144	17.466	18.672	22.760
	<u>185.803</u>	<u>173.782</u>	<u>245.312</u>	<u>249.696</u>
Værdipapirer	0	0	0	1
Likvide beholdninger	<u>95.873</u>	<u>70.851</u>	<u>118.275</u>	<u>84.214</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>390.546</u>	<u>346.641</u>	<u>503.211</u>	<u>468.707</u>
Aktiver i alt	<u>506.781</u>	<u>466.627</u>	<u>624.899</u>	<u>598.931</u>



Balance pr. 31. december

TUSINDE KRONER	GYLDENDAL		GYLDENDAL- koncernen	
	2006	2005	2006	2005
Passiver				
<i>Egenkapital</i>				
Aktiekapital	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>
Andre reserver	<u>259.498</u>	<u>210.263</u>	<u>296.353</u>	<u>240.193</u>
Egenkapital i alt	<u>281.898</u>	<u>232.663</u>	<u>318.753</u>	<u>262.593</u>
Forpligtelser				
<i>Langfristede gældsforpligtelser</i>				
Pensionsforpligtelser	4.000	3.100	4.000	3.100
Udskudt skat	3.164	845	5.939	4.096
Andre hensatte forpligtelser	8.295	10.645	10.952	12.826
Bankgæld	17.532	22.514	25.595	31.327
Prioritetsgæld	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>35.115</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>32.991</u>	<u>37.104</u>	<u>46.486</u>	<u>86.464</u>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	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	0	5.824	3.171	6.861
Anden gæld	101.977	110.345	172.630	175.699
Periodeafgrænsningsposter	<u>6.992</u>	<u>64</u>	<u>8.055</u>	<u>1.567</u>
Kortfristede forpligtelser i alt	<u>191.892</u>	<u>196.860</u>	<u>259.660</u>	<u>249.874</u>
Forpligtelser i alt	<u>224.883</u>	<u>233.964</u>	<u>306.146</u>	<u>336.338</u>
<i>Passiver i alt</i>	<u>506.781</u>	<u>466.627</u>	<u>624.899</u>	<u>598.931</u>



Egenkapitaloppgørelse for 2005 og 2006

TUSINDE KRONER	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2005	<u>22.400</u>	<u>161.867</u>	<u>184.267</u>
Årets resultat 2005	-	52.260	52.260
Værdiregulering sikringsinstrument	-	197	197
Totalindkomst for året	<u>0</u>	<u>52.457</u>	<u>52.457</u>
Udbytte	-	-4.480	-4.480
Udbytte egne aktier	-	419	419
	<u>0</u>	<u>-4.061</u>	<u>-4.061</u>
Egenkapital 31.12.2005	<u>22.400</u>	<u>210.263</u>	<u>232.663</u>
Årets resultat 2006	-	56.469	56.469
Fusion Skolemedia	-	348	348
Totalindkomst for året	<u>0</u>	<u>56.817</u>	<u>56.817</u>
Udbytte	-	-8.960	-8.960
Udbytte egne aktier	-	1.378	1.378
	<u>0</u>	<u>-7.582</u>	<u>-7.582</u>
Egenkapital 31.12.2006	<u>22.400</u>	<u>259.498</u>	<u>281.898</u>

GYLDENDAL-koncernen

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



Segmentoplysninger - primært segment

TUSINDE KRONER	2006				2005			
	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt	Forlag	Distribu- tion	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 immaterielle 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