Gyldendal A/S

ÅRSRAPPORT

2015

Selskabsoplysninger

Selskab

Gyldendal A/S
Klareboderne 3
1001 København K
CVR-nr. 58 20 01 15
Hjemstedskommune: København
Land: Danmark
Telefon: 33 75 55 55
Email: gyldendal@gyldendal.dk
Internet: www.gyldendal.dk

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner, formand
Merete Eldrup, næstformand
Katrine Cohen
Karen Dinesen
Preben Mejer
Jens Due Olsen
Henning Persson
Lene Tranberg

Direktion

Stig Andersen, adm. direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Indholdsfortegnelse

2 Selskabsoplysninger

4 Hoved- og nøgletal for koncernen

5 Koncernens virksomheder

7 Beretning for året 2015

14 Selskabsledelse og samfundsansvar

15 Aktionærinformation

16 Bestyrelse og direktion

19 Ledelsespåtegning

20 De uafhængige revisorers erklæringer

22 Resultatopgørelse

23 Totalindkomstopgørelse

24 Balance pr. 31. december

26 Egenkapitalopgørelse

27 Pengestrømsopgørelse

28 Noteoversigt

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2015	2014	2013*	2012*	2011*
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	830,3	852,1	858,6	855,8	885,5
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	98,2	87,3	93,6	73,7	85,5
Driftsresultat (EBITA)	76,6	71,0	56,3	48,2	66,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	76,6	70,4	56,3	48,2	73,0
Resultat af finansielle poster, netto	2,7	2,0	1,5	3,0	2,3
Resultat før skat	76,6	69,0	54,8	45,2	70,8
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	55,4	55,3	37,1	32,1	54,4
Årets resultat af ophørte aktiviteter	5,8	3,7	-	-	-
Balance i mio. kr.					
Balancesum	712,0	748,7	707,4	660,6	648,1
Nettoarbejdskapital (NWC)	105,7	25,2	56,7	116,0	132,8
Investeret kapital, inkl. goodwill	250,1	248,1	326,3	392,1	414,6
Investeringer i materielle aktiver	10,3	9,6	20,7	10,2	25,1
Nettorentebærende gæld	-168,3	-143,0	-57,3	14,5	48,3
Egenkapital	409,3	368,3	329,6	312,7	300,8
Pengestrømme i mio. kr.					
Årets forskydning i likvider	-84,3	11,3	36,6	20,9	-24,5
Årets nettoinvestering i aktiver	55,6	77,0	79,2	16,4	32,0
Regnskabsrelaterede nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	11,8	10,2	10,9	8,6	9,7
Overskudsgrad (EBITA-margin)	9,2	8,3	6,6	5,6	7,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	9,2	8,3	6,6	5,6	8,2
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. Goodwill)	30,7	24,7	15,7	12,2	16,4
Finansiel gearing	-41,1	-38,8	-17,4	4,6	16,0
Soliditetsgrad	57,5	49,2	46,6	47,1	46,2
Egenkapitalforrentning	15,7	16,9	11,6	10,6	17,9
Andre oplysninger					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	403	388	494	513	514
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	60,14	58,40	36,70	31,75	52,60
Udbytte pr. aktie, kr.	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00

** Sammenligningstal for 2011-2013 er ikke tilpasset som følge af salget af distributionsvirksomheden Nordisk Bog Center A/S og som følge af ændring af indregning af omsætning for Publizon A/S*

Koncernens virksomheder

Tusinde kroner	2015	2014

Moderselskab

GYLDENDAL A/S

Nettoomsætning	627.699	646.590
Årets resultat før skat (ekskl. udlodninger fra og nedskrivninger af tilknyttede og associerede virksomheder)	64.548	50.608
Årets resultat (ekskl. indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	46.229	40.149
Aktiekapital	22.400	22.400
Egenkapital	382.066	266.458
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	306	295

Klareboderne 3
1115 København K
Telefon 33 75 55 55
CVR: 58 20 01 15

Dattervirksomheder

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)

Nettoomsætning		79.688
Årets resultat før skat		6.779
Aktiekapital		20.125
Egenkapital		90.448
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte		19
Årets resultat før skat af ophørte aktiviteter	7.022	6.779

Selskabet er pr. 1. januar 2015 fusioneret med Flexional ApS, hvorfor sammenligningstal er tilrettet.
Selskabet er solgt pr. 6. juli 2015.
Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier

Bækvej 10-12
4690 Haslev
Telefon 56 36 40 00
CVR: 22 15 12 15

ROSINANTE&CO A/S (100%)

Nettoomsætning	85.534	96.504
Årets resultat før skat	5.884	12.547
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	26.809	32.302
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	38	37

Købmagergade 62
1150 København K
Telefon 33 41 18 00
CVR: 21 16 58 08

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Nettoomsætning	66.890	69.775
Årets resultat før skat	5.139	6.898
Aktiekapital	3.000	3.000
Egenkapital	29.841	31.066
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	53	51

Skt. Pauls Gade 25
8000 Århus C
Telefon 70 12 11 00
CVR: 11 90 68 42

Tusinde kroner	2015	2014

PUBLIZON A/S (54%)

Nettoomsætning	68.755	56.501
Årets resultat før skat	1.073	-311
Aktiekapital	556	556
Egenkapital	3.041	2.182
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	5	5

Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier

Frederiksgade 74E
8000 Århus C
Telefon 70 27 97 37
CVR: 28 99 06 69

Beretning for året 2015

Et godt år med øget fokus på kerneforretningen

Gyldendal vurderer årets resultat i forhold til både de publicistiske målsætninger og de økonomiske perspektiver, og i begge henseender var 2015 et tilfredsstillende år.

I 2015 blev fokus på Gyldendals udgivelsesaktiviteter styrket ved frasalg af distributionsvirksomheden Nordisk Bog Center A/S pr. 6. juli 2015. Ved salget blev kapital, der var bundet i materielle anlægsaktiver, gjort disponibel til investeringer i udgivelsesaktiviteter og til at opbygge nye digitale produkter og tjenester. Gyldendals ledelse har vurderet, at distributionsaktiviteten udføres mere hensigtsmæssigt i samarbejde med en strategisk logistikpartner.

Nordisk Bog Center A/S indgår derfor ikke i konsolideringen af Gyldendals koncernregnskab, og resultatet af virksomhedens drift indtil overtagelsesdagen samt en regnskabsmæssig avance fra salget er rapporteret særskilt som resultat af ophørt virksomhed. Sammenligningstal i resultatopgørelsen er tilpasset tilsvarende, og en specificeret opgørelse af resultatpåvirkningen for Nordisk Bog Center fremgår af note 27.

Koncernens uddannelsesforlag udvidede og videreudviklede læringssystemer til alle uddannelsesniveauer, og udbredelsen af digitale læremidler til både folkeskolen og ungdomsuddannelserne blev markant forøget og skabte betydelig digital vækst i 2015. På det private marked voksede forbruget af digitale udgivelser også, men den trykte bog udgjorde fortsat langt hovedparten af det private marked. Hvor omsætningen af skøn- og faglitteratur til voksne viste en lille tilbagegang i 2015, var der et stigende salg af børne- og ungdomslitteratur.

Fokus på interne forbedringer og omkostninger blev fastholdt i 2015. I et år, hvor omsæt-ningen var lidt lavere end i 2014, blev driftsresultatet (EBIT) af de fortsættende aktiviteter forbedret med 6 mio. kr., og EBIT-marginen blev forøget fra 8,3 % i 2014 til 9,2 %. Egenkapitalen blev forrentet med 15,7 % og den investerede kapital med 30,7 %. Gyldendal styrkede sin finansielle position, og likvi-diteten fra driften blev bl.a. anvendt til indfrielse af al koncernens finansielle gæld, bortset fra træk-ningsretter på kassekredit og repo-finansiering.

Omsætningen for de fortsættende aktiviteter i 2015 blev 830 mio. kr. (852 mio. kr. i 2014). Faldet på 3 % kunne hovedsageligt henføres til salg af udgivelser til det private marked.

Årets resultat før skat af de fortsættende aktiviteter blev 77 mio. kr. mod 69 mio. kr. i 2014. Resultatet var, som udmeldt i selskabsmeddelelsen 26. november 2015, lidt bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse, hvor der oprindeligt var forventet et resultat på samme niveau som i 2014. Indtjeningsforbedringen blev blandt andet opnået ved reduktion af produktions- og distributionsomkostninger.

I takt med de digitale produkters forøgede andel af udgivelsesaktiviteterne sker en gradvis forandring af omkostningsstrukturen. Omkostninger til frembringelse af digitale produkter aktiveres som immaterielle aktiver og resultatføres under af- og nedskrivninger. Posten af- og nedskrivninger stiger derfor i forhold til tidligere år.

Gyldendal har samtidig med interne forbedringer intensiveret udviklingen af digitale produkter og leveringssystemer. Dette er sket gennem forøgede investeringer og omkostninger til opbygning af såvel

digitale salgskompetencer som digitale publiceringskompetencer overalt på koncernens forretningsområder.

Årets resultat efter skat af de fortsættende aktiviteter blev 55 mio. kr., hvilket var det samme som i 2014.

Resultatet af ophørende aktiviteter (dvs. Nordisk Bog Center A/S) blev sammensat af et overskud før skat for perioden indtil frasalget 6. juli 2015 på 5 mio. kr. og af en regnskabsmæssig avance på 2 mio. kr. Efter skat blev resultatet af ophørende aktiviteter 6 mio. kr.

Årets resultat af både fortsættende og ophørende aktiviteter blev 61 mio. kr., som fordelte sig således:

Fordeling af årets resultat (mio. kr.)	2015	2014
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	76	69
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	-21	-14
Resultat før skat af ophørt aktivitet indtil frasalg	5	7
Skat af resultat af ophørt virksomhed	-1	-3
Regnskabsmæssig avance ved slag af virksomhed	2	
Årets resultat af fortsættende og ophørte aktiviteter	61	59

Årets resultat af såvel de fortsættende som de ophørte aktiviteter betragtes som tilfredsstillende, og bestyrelsen foreslår udbytte til aktionærerne på 20 kr. pr. aktie (20 kr. pr. aktie i 2014).

Gyldendal-koncernen står ved indgangen til 2016 med en soliditetsgrad på 57,5 % (49,2 % i 2014) solidt rustet til fremtidige muligheder og investeringer. Egenkapitalen udgjorde 409 mio. kr. (368 mio. kr. i 2014) og blev i 2015 forrentet med 15,7 % mod 16,9 % i 2014.

De samlede aktiver faldt fra 749 mio. kr. i 2014 til 712 mio. kr. efter endnu et år med et stærkt cash flow fra driften og frasalg af dattervirksomheden Nordisk Bog Center. Varebeholdninger blev yderligere nedbragt i 2015, men pengebindingen i arbejdskapital steg, idet anden gæld blev reduceret dels som følge af frasalget af Nordisk Bog Center og dels efter indfrielse af personaleindlånskonti. Koncernen investerede 44 mio. kr., hvoraf 34 mio. kr. blev anvendt til immaterielle aktiver i forbindelse med udvikling af digitale produkter og leverancesystemer.

I 2015 blev al koncernens finansielle gæld indfriet med 40 mio. kr., og 20 mio. kr. blev udbetalt i udbytte til aktionærerne. Salgssummen fra salget af Nordisk Bog Center på 88 mio. kr. blev placeret i rentebærende værdipapirer. Ved udgangen af 2015 har Gyldendal ingen finansiel gæld, bortset fra midlertidig repo-finansiering, og 183 mio. kr. placeret i rentebærende værdipapirer. Gyldendal har således et solidt likviditets- og investeringsberedskab.

Digital læring vinder markedsandele

De politiske målsætninger om, at danskerne skal være blandt de bedst uddannede i verden, har i årene indtil 2015 udmøntet sig i stigende optag på studier og i tilskud til digitale undervisningsmaterialer i folkeskolen. Særligt i folkeskolerne, gymnasierne og på erhvervsskolerne bliver digitale læremidler i langt højere grad end tidligere integreret i undervisningen. I 2015 blev ressourcerne til opfyldelse af de politiske målsætninger justeret med besparelseskrav til uddannelsessektoren på 8,7 mia. kr. over de kommende fire år. Dette satte sig allerede fra efteråret 2015 spor med lavere optag på en række

studier og tilbageholdenhed i institutionernes indkøb af læremidler, navnlig på ungdomsuddannelserne og de videregående uddannelser.

Gyldendal udvidede og videreudviklede i 2015 sine læringssystemer til alle uddannelsesniveauer, og det er koncernens sigte at skabe de bedste undervisningsmaterialer både fagligt og didaktisk på såvel digitale som analoge platforme og med det samme høje kvalitetsniveau som Gyldendal-koncernens øvrige udgivelser.

Gyldendal og dattervirksomheden Systime tilbyder skoler og institutioner fleksible brugs- og afregningsmodeller, herunder for eksempel flatrate-aftaler, der understøtter partnerskabet som det bærende element i relationen til skoler og institutioner. Partnerskabsstrategien omfatter tillige landets kommuner, som i stigende grad tager del i beslutninger om materialevalg i undervisningsinstitutionerne.

På folkeskoleområdet var 2015 præget af en markant forøgelse af udbredelsen af digitale læremidler. Folkeskolereformen indeholder målsætninger om, at hver enkelt elev – uanset læringsniveau – kontinuerligt skal forøge sine kundskaber gennem individuelt tilpasset undervisning, hvilket især digitale læremidler rummer muligheder for. Skolernes stigende interesse for at integrere IT i undervisningen blev stimuleret af offentlige tilskudsmidler øremærket til indkøb af digitale læremidler.

Navnlig Gyldendals web-produkter 'fagportaler' anvendes i folkeskolen, og Gyldendal har udviklet et fuldt dækkende digitalt sortiment til alle fag. Fagportalerne videreudvikles løbende, ligesom de suppleres af webprøver, tests og andre produkter og services. I takt med skolernes stigende anvendelse af digitale læremidler stilles der større og større krav til fleksibilitet i anvendelses- og kombinationsmulighederne, så den enkelte lærer får mulighed for at sammensætte individuelle læringsforløb tilpasset den enkelte klasse eller sågar den enkelte elev. Den enkelte lærer har i Gyldendals regi også mulighed for at indrette sin undervisning efter de læringsmål, der er udstukket fra ministerielt hold.

Digitale læremidler til folkeskolerne har i vidt omfang suppleret de trykte skolebøger, hvorved digitale læremidler har skabt en nettovækst i salget på folkeskoleområdet.

På området for ungdomsuddannelser (gymnasier, handelsskoler m.v.) er der ikke etableret tilsvarende tilskudsmidler, men Gyldendal og Systime har igennem flere år arbejdet målrettet på at digitalisere læremidler til ungdomsuddannelserne.

I 2015 var der i lighed med sidste år en mærkbar vækst i afsætningen af navnlig i-bøger til dette segment, men i modsætning til folkeskoleområdet er der for ungdomsuddannelserne tale om erstatning for trykte lærebøger. Salget af digitale læremidler udgør nu mere end halvdelen af omsætningen til ungdomsuddannelserne, og i tæt samarbejde med uddannelsesinstitutionerne udvikles nye og fleksible samhandelsformer til gavn for individuelle undervisnings- og læringsforløb. De politisk besluttede besparelseskrav medførte et lille fald i den samlede omsætning af læremidler til ungdomsuddannelserne.

I 2015 faldt optaget på professionsuddannelser og videregående uddannelser, hvilket medførte et lavere salg af pensumbøger til dette marked. Desuden medførte reformer på store uddannelser, eksempelvis social- og sundhedsfag, en tilbageholdenhed i indkøb af materialer.

Digitale læremidler til professions- og videregående uddannelser er endnu ikke slået an, og der synes at være mindre betalingsvillighed for digitale læremidler i denne målgruppe. Yderligere ses en tiltagende ulovlig kopiering og deling af undervisningsmaterialer, som i stigende grad systematiseres over sociale medier og i ulovlige kopicentre. Nogle af disse tjenester findes og lukkes ned, men nye dukker til stadighed op. Dette kan udhule forfatternes og forlagenes indtægtsgrundlag og dermed skade den fort-

satte udvikling af tidssvarende digitale læremidler skrevet i en dansk kontekst af danske forskere og undervisere.

Omsætningen på uddannelsesområdet blev fastholdt i 2015, og indtjeningen blev styrket på det fundament af digitale investeringer, som er foretaget i årenes løb.

Digital vækst, men samlet fald på det private marked

I 2015 kunne der – ligesom i 2014 – noteres et lille fald i salget til det private danske bogmarked gennem boghandlere, supermarkeder og bogklubber med en fortsat forskydning af salget til digitale tjenester.

Nyhederne fra Gyldendal og Rosinante&Co blev godt profileret i løbet af året med fine anmeldelser og markerede sig også med mange placeringer på bestsellerlisterne. To krigsromaner af Carsten Jensen og Kim Leine, henholdsvis *Den første sten* om den danske deltagelse i krigen i Afghanistan og *Afgrun-den*, der handler om såvel Den Finske Vinterkrig som Anden Verdenskrig i Danmark, fik stor opmærksomhed hos både anmeldere og læsere, og begge bøger er senere solgt til udgivelse flere steder i udlandet.

De højeste salgstal i 2015 fik en række oversatte titler med E L James' *Grey*, opfølgeren på trilogien *Fifty Shades of Grey*, i spidsen. Liza Marklund udsendte sin sidste kriminalroman om Annika Bengtsson, *Jernblod*, og Jojo Moyes befæstede sin popularitet blandt danske læsere med bogen *Efter dig*. Paula Hawkins´ thriller *Kvinden i toget* blev lanceret som den hurtigst sælgende debutroman i den angelsaksiske verden, og også hertillands blev den straks en succes og trykt i flere oplag.

Børne- og ungdomslitteraturen har det godt i Danmark, og en af de bedst sælgende kategorier er Young Adult-genren med bøger som John Greens *Paper Towns* og James Dashners *Maze Runner*. Til de lidt mindre børn markerede Jakob Martin Strid sig med bøgerne om *Mimbo Jimbo* og *Den utrolige historie om den kæmpestore pære*.

Stadigt flere danskere valgte at købe bøger online. Der etableres i disse år nye – oftest digitale – tjenester baseret på abonnements-, loyalitets- og fordelsvilkår, ligesom der tegner sig et marked for ren digital formidling af litteratur. Gyldendal lancerede et nyt, digitalt imprint, *Flamingo*, målrettet denne del af bogmarkedet.

Gyldendal vendte fra januar 2015 tilbage til bibliotekernes digitale udlånstjeneste, eReolen.dk, men i løbet af året måtte det konstateres, at eReolen.dk's tilbud, der er gratis for forbrugerne, havde en betydelig negativ effekt på de kommercielle tjenester som Mofibo, Storytel m.fl. og boghandelen generelt. Hvor biblioteksudlånet steg kraftigt, faldt det kommercielle salg af e-bøger. Ligesom en række af de andre store danske forlag kunne Gyldendal ikke blive enige med eReolen.dk om en udlånsmodel, som var økonomisk bæredygtig for forfattere og forlag, og derfor fjernedes Gyldendals e-bøger fra eReolen.dk fra januar 2016.

Bogklubber overalt i verden oplever, at et medlemskabs varighed i gennemsnit forkortes, hvilket stiller øgede krav om kontinuerlig tilgang af nye medlemmer og om nye medlemsformer. Gyldendals bogklubber har løbende forøget rekrutteringsindsatsen, implementeret nye abonnementsbaserede klubkoncepter samt lanceret nye niche-bogklubber, der fortsat vokser stabilt. Det har dog ikke kunnet kompensere for den faldende tendens. Umiddelbart efter regnskabsåret blev Gyldendals Bogklubber omstruktureret og lagt sammen under fælles ledelse med forlagsaktiviteterne til det private marked med

henblik på en mere effektiv og koordineret samlet salgs- og markedsføringsindsats for de enkelte udgivelser, herunder bedre anvendelse af Gyldendals samlede kontaktflader til danske boglæsere til styrkelse af de direkte salgsaktiviteter.

Det samlede salg til privatmarkedet faldt i 2015, men stigende dækningsgrad og reducerede omkostninger førte alligevel til en resultatforbedring.

Frasalg af distributionsvirksomhed

I de kommende år forventes faldende distribution af fysiske bøger på det danske marked. For at imødegå denne udvikling og sikre en forbedret ressource- og kapacitetsudnyttelse indledte Gyldendal med virkning fra 1. februar 2014 et samarbejde med PostNord Danmark, som herefter varetog de interne lager- og ekspeditionsfunktioner for dattervirksomheden Nordisk Bog Center. Samarbejdet med PostNord Danmark bidrog til en forbedring af indtjeningen i Nordisk Bog Center, og denne tendens fortsatte i 2015.

Gyldendals kerneforretning er forlagsvirksomhed, og ledelsen vurderede, at distributionsaktiviteten udførtes mere hensigtsmæssigt i samarbejde med en strategisk logistikpartner. Derfor blev Nordisk Bog Center solgt til Biblioteksmedier A/S pr. 6. juli 2015. Frasalget medførte en salgsindtægt på 88 mio. kr., og Gyldendal indgik en aftale om langsigtet logistiksamarbejde med Nordisk Bog Center.

Biblioteksmedier videresolgte pr. 4. januar 2016 Nordisk Bog Center til Fonden DBK, som herefter varetager hovedparten af bogdistributionen i Danmark.

Væksten i formidling af e-bøger via Publizon fortsatte og var primært båret af en markant vækst i udlån af e-bøger fra eReolen.dk. Publizons omsætning og resultat steg med markedet.

Gyldendal har hidtil rapporteret distributionsaktiviteterne som særskilt segment. Efter frasalg af Nordisk Bog Center er Publizon nu eneste distributionsvirksomhed i Gyldendal-koncernen, og henset til Publizons begrænsede størrelse og indflydelse på koncernens resultat er der ikke længere grundlag for at rapportere distributionsaktiviteterne som særskilt segment i årsrapporten.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

I januar 2016 er gennemført en omstrukturering i moderselskabet, hvor forlags- og bogklubaktiviteter på det private marked sammenlægges under fælles ledelse.

Der er fra balancedagen og frem til regnskabsaflæggelsen i øvrigt ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Forventninger til 2016

Gyldendal forventer et svagt faldende privat bogmarked og et svagt stigende uddannelsesmarked, og at koncernen i 2016 vil opnå en omsætning og et driftsresultat på samme niveau som i 2015. Den føromtalte omstrukturering af forlags- og bogklubaktiviteterne forventes i 2016 at medføre en række engangsomkostninger vedrørende IT-omlægninger, flytte- og lokaleomkostninger m.v. Derfor forventes i 2016 et lavere resultat før skat end i 2015 af de fortsættende aktiviteter.

Gyldendal planlægger i 2016 fortsat at foretage betydelige investeringer i udvikling af nye digitale produkter, tjenester og forretningsmodeller både på uddannelsesområdet og til det private marked.

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

Risikoforhold

Forretningsmæssige risici
Koncernens væsentligste forretningsmæssige risiko er forbundet med evnen til at bevare og styrke positionen som Danmarks førende forlag på væsentlige udgivelsesområder. Den digitale udvikling og ændringer i forbrugs- og læseadfærd påvirker også koncernens forretningsmæssige risiko.

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

Valutarisici
Koncernen afsætter hovedsageligt sine udgivelser på hjemmemarkedet, og alt faktureres i danske kroner. På samme måde indkøbes den overvejende del af produktionen fra underleverandører i Danmark eller EU. I de tilfælde, hvor indkøb foretages i udlandet, har det hidtil overvejende været foretaget i danske kroner eller euro. På baggrund heraf har koncernen ingen væsentlige valutarisici på driftsaktiviteten. Ved udgangen af regnskabsåret havde koncernen ingen valutaterminskontrakter.

Renterisici
Koncernen havde ved udgangen af både 2014 og 2015 nettorentebærende aktiver, der er opgjort som rentebærende aktiver og likvide midler fratrukket rentebærende forpligtelser. I årets løb er koncernens nettorentebærende aktiver forøget fra 143 mio. kr. til 168 mio. kr. En ændring i markedsrenten påvirker koncernens driftskredit og langfristede variabelt forrentede lån. En renteændring på 1 %-point vil påvirke koncernens resultat og egenkapital med maksimalt 2 mio. kr.

Kreditrisici
Koncernens kreditrisici knytter sig væsentligst til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, værdipapirer og likvide beholdninger. I relation til likvide beholdninger og værdipapirer anvender koncernen alene anerkendte banker med høj kredit-rating. Nordisk Bog Center A/S, som administrerer og bærer kreditrisikoen for koncernens forhandlersalg, blev afhændet i 2015. Koncernens kreditrisiko er herefter koncentreret om Nordisk Bog Centers betalingsevne, som løbende vurderes. Nordisk Bog Center A/S er pr. 4. januar 2016 erhvervet af Fonden DBK, som overfor koncernen indestår for Nordisk Bog Centers opfyldelse af sine forpligtelser. For nærværende vurderes der ikke at være risiko for tab på tilgodehavender hos Nordisk Bog Center A/S.

Bogklubmedlemmer er en anden stor debitorgruppe, som løbende kreditvurderes. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af risikoen for tab. De realiserede tab, for koncernen som helhed, har i de seneste år ligget på mindre end 1 % af omsætningen.

Pengestrømme og likviditetsrisici
Pengestrømme fra driften blev 31 mio. kr. mod 111 mio. kr. i 2014. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgjorde pengestrømmene -115 mio. kr., heraf 88 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer, mod -100 mio. kr. (heraf 55 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer) i 2014. Koncernens afviklede gæld til finansielle institutioner samt personaleindlån med i alt 60 mio. kr., og likviditetsberedskabet pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2015	2014	2013
Likvide beholdninger og værdipapirer	180	177	111
Uudnyttede trækningsfaciliteter	58	58	53
Koncernens likviditetsberedskab	238	235	164

Det er koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet i det omfang, det vurderes hensigtsmæssigt. Koncernen har endvidere mål for likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet og kreditter, som koncernen på ethvert tidspunkt skal have til rådighed.

Kapitalstruktur
Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter. For nærværende er det fundet hensigtsmæssigt at opretholde en høj soliditet.

Selskabsledelse og samfundsansvar

Selskabsledelse

Gyldendal forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, som de er beskrevet af 'Komitéen for god Selskabsledelse' med seneste nye anbefalinger fra maj 2013 med opdateringer i november 2014. Anbefalingerne er indarbejdet i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier pr. 1. november 2015, som Gyldendal er underlagt som børsnoteret selskab.

Som anbefalet af Komitéen for god Selskabsledelse rapporterer Gyldendal i skemaform i forhold til komitéens anbefalinger. Gyldendals lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, http://ir.gyldendal.dk/governance.cfm, og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2015.

Samfundsansvar

Gyldendal ønsker at fremme ansvarlig adfærd, både internt i koncernen og blandt selskabets samarbejdspartnere. Ansvarlig adfærd er for Gyldendal en adfærd, der bidrager til bæredygtig økonomisk, social og miljømæssig udvikling, og som integrerer hensyn til menneskerettighederne.

Gyldendals fokus på samfundsansvar omfatter særligt arbejdet med at værne om ytringsfriheden og med at stimulere læsning gennem en mangfoldig udgivelsespolitik båret af kvalitet. Det fordrer dygtige og engagerede medarbejdere, der formår at indgå i et konstruktivt og afbalanceret samarbejde med forfattere og andre rettighedshavere.

Gyldendals væsentligste miljøpåvirkning er forårsaget af bogproduktionen. Gyldendal har på den baggrund prioriteret indsatsen for en ansvarlig miljømæssig adfærd inden for dette område. Gyldendals etiske regler, der skal efterleves af alle selskaber i Gyldendal-koncernen og af de leverandører, som Gyldendal samarbejder med, er tilgængelige på http://ir.gyldendal.dk/regler.cfm og vil i de kommende år undergå en revision under hensyntagen til en mere eksplicit integrering af hensynet til menneskerettigheder i samarbejdet med Gyldendals hovedleverandører.

Gyldendals lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, http://ir.gyldendal.dk/sr.cfm og udgør en del af ledelsesberetningen i Gyldendal A/S' årsrapport for 2015.

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2015/2016

20. januar 2015	Opjustering af Gyldendals resultat i 2014
27. februar 2015	Et godt år med styrket indtjening for Gyldendal
26. marts 2015	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2015
23. april 2015	Periodemeddelelse 1. kvartal 2015
23. april 2015	Forløb af ordinær generalforsamling 23. april 2015
3. juli 2015	Gyldendal A/S sælger distributionsselskab til Biblioteksmedier A/S
27. august 2015	Gyldendal opjusterer efter resultatfremgang i første halvår
26. november 2015	Gyldendal fastholder forventningerne til årets resultat
18. december 2015	Finanskalender 2016
11. januar 2016	Ny koncerndirektør i Gyldendals A/S

Finanskalender 2016

24. februar 2016	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport
21. april 2016	Generalforsamling
25. august 2016	Halvårsrapport

Storaktionærer

Aktionærerne angivet nedenfor har givet oplysning om ejerskab på mindst 5 pct. pr. 31. december 2015:

	Ejerandel	Stemmeandel
Museumsfonden af 7. december 1966 Gl. Strandvej 13, 3050 Humlebæk	32,4 %	60,8 %
Chr. Augustinus Fabrikker A/S Amaliegade 47, 1256 København K	28,1 %	15,8 %
Bente og Lars Ole Kornum Prins Valdemars Vej 43, 2820 Gentofte	10,1 %	7,6 %
MP Pension Lyngbyvej 20, 2100 København Ø	5,1 %	0,6 %

Der henvises til Egenkapitalopgørelsen vedrørende oplysninger om aktieklasser, egne aktier og stemmerettigheder.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

I henhold til Gyldendals vedtægter vælges bestyrelsen for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted. På den ordinære generalforsamling i april 2015 er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer således på valg. Bestyrelsesmedlemmer valgt af medarbejderne vælges for fire år ad gangen. Der afholdtes senest medarbejdervalg i 2014.

Der er nedsat følgende bestyrelsesudvalg:

Udvalg	Medlemmer	Formand
Revisionsudvalg	Den samlede bestyrelse	Merete Eldrup
Nomineringsudvalg	Formand og næstformand	Poul Erik Tøjner

POUL ERIK TØJNER

Formand
Formand for nomineringsudvalget

Museumsdirektør, Louisiana, født 1959
Indtrådt i bestyrelsen 2004 og senest genvalgt i 2015.
Ikke uafhængigt bestyrelsesmedlem som følge af tilknytning til Museumsfonden af 7. december 1966.

Direktør for
Museumsfonden af 7. december 1966
Louisiana-Fonden

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

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2015: 0

MERETE ELDRUP

Næstformand
Formand for revisionsudvalget

Adm. direktør for TV2 DANMARK A/S, født 1963
Indtrådt i bestyrelsen 2010 og senest genvalgt i 2015. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i
Foreningen Nykredit
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S
Rambøll Gruppen A/S
Bestyrelsesmedlem i fem TV2 DANMARK A/S-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2015: 0

KATRINE COHEN

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1977
Valgt af medarbejderne i selskabet i 2010 og genvalgt i 2014

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2015: 0

KAREN DINESEN

Redaktør, Gyldendal Uddannelse, født 1974
Valgt af medarbejderne i selskabet i 2014

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2015: 0

PREBEN MEJER

Direktør, mejer.com ApS, født 1952

Indtrådt i bestyrelsen 2006 og senest genvalgt i 2015. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i
IVS A/S
IVS II GP ApS
Fugldal Holding ApS
Topas A/S
Metalwo A/S
Forlaget Systime A/S
Aarhus Kunsthal

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2015: 0

JENS DUE OLSEN

Cand. polit., født 1963
Indtrådt i bestyrelsen 2014 og genvalgt i 2015. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i
Auriga Industries A/S (formand)
NKT Holding A/S (formand)
Bladt Industries A/S (næstformand og revisionsudvalgsformand)
Auris Luxembourg III S.A. (formand)
Børnebasketfonden (formand)
PFA (næstformand, formand for revisionsudvalg, medlem af vederlagsudvalg)
Cryptomathic A/S
Pierre.dk A/S
Heptagon Advanced Micro Optics Inc.
(formand for revisionsudvalg)
LD Equity 2 K/S Investeringskomité (medlem af investeringsudvalg)
Royal Unibrew A/S

Medlem af
Komiteen for god selskabsledelse

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2015: 0

HENNING PERSSON

Redaktør, Hans Reitzels Forlag, Gyldendal Uddannelse, født 1959

Valgt af medarbejderne i koncernen ved suppleringsvalg i 2012 og genvalgt i 2014

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2015: 0

LENE TRANBERG

Arkitekt, MAA, stifter og partner i Lundgaard og Tranberg Arkitekter, født 1956
Indtrådt i bestyrelsen 2011 og senest genvalgt i 2015. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i
Lundgaard & Tranberg Arkitekter A/S (formand)

Æresmedlem af
The American Institute of Architects

Adjungeret professor
Kunstakademiets Arkitektskole

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2015: 0

Direktion

STIG ANDERSEN

Adm. direktør

Født 1953
Tiltrådt som adm. direktør 1999

Medlem af bestyrelsen i
Teatret Republique (formand)
Danske Forlag (formand)
Copenhagen Film Festivals
Bestyrelsesmedlem i to Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 1.393 B-aktier
Handel i 2015: 0

BJARNE PONIKOWSKI

Direktør

Født 1961
Tiltrådt som direktør 2008

Medlem af bestyrelsen i
Bestyrelsesmedlem i to Gyldendal-datterselskaber

Aktier i Gyldendal: 300 B-aktier
Handel i 2015: 0

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Gyldendal A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2016

Direktion

Stig Andersen
adm. direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Merete Eldrup
næstformand

Katrine Cohen

Karen Dinesen

Preben Mejer

Jens Due Olsen

Henning Persson

Lene Tranberg

De uafhængige revisorers erklæringer

Til kapitalejerne i Gyldendal A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 24. februar 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal 2015	Gyldendal 2014	Gyldendal-koncernen 2015	Gyldendal-koncernen 2014
Nettoomsætning	2	627.699	646.590	830.306	852.126
Vareforbrug og distributionsomkostninger	3	199.721	237.702	278.213	307.248
Honorar til forfattere m.fl.		74.449	78.923	109.626	112.783
Bruttoavance		**353.529**	**329.965**	**442.467**	**432.095**
Andre driftsindtægter		7.382	8.282	0	0
Andre eksterne omkostninger	4	118.138	114.480	138.032	131.864
Bruttofortjeneste		**242.773**	**223.768**	**304.435**	**300.231**
Personaleomkostninger	5	164.479	161.500	206.218	212.961
Af- og nedskrivninger	6	13.664	10.181	21.651	16.256
Driftsresultat (EBITA)		**64.629**	**52.086**	**76.566**	**71.014**
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		89.592	5.365	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		0	-567	0	-567
Resultat før finansielle poster (EBIT)		**154.221**	**56.884**	**76.566**	**70.447**
Finansielle indtægter	7	1.656	866	1.373	318
Finansielle omkostninger	8	1.738	2.345	1.295	1.720
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		**154.140**	**55.406**	**76.645**	**69.045**
Skat af årets resultat	15	18.318	10.459	21.270	13.766
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		**135.821**	**44.947**	**55.374**	**55.279**
Årets resultat af ophørte aktiviteter	27			**5.795**	**3.659**
Årets resultat		**135.821**	**44.947**	**61.169**	**58.938**

Fordeling af årets resultat:		
Moderselskabets aktionærer	60.773	59.037
Minoritetsinteresser	396	-99
Årets resultat	**61.169**	**58.938**

Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte til aktionærerne	22.400	22.400
Overført til næste år	113.421	22.547
Årets resultat	**135.821**	**44.947**

Bestyrelsen indstiller udbytte for året på 20 kr. pr. aktie (2014: 20 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviter	16	**54,40**	**54,78**
Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende og ophørte aktiviteter	16	**60,14**	**58,40**

Totalindkomstopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal 2015	Gyldendal 2014	Gyldendal-koncernen 2015	Gyldendal-koncernen 2014
Årets resultat		**135.821**	**44.947**	**55.374**	**55.279**
Anden totalindkomst					
Totalindkomst i alt		**135.821**	**44.947**	**55.374**	**55.279**
Fordeling af totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer				54.978	55.378
Minoritetsinteresser				396	-99
Totalindkomst				**55.374**	**55.279**

Balance pr. 31. december

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
AKTIVER	Note	**2015**	2014	**2015**	2014
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	**9**				
Goodwill		6.332	6.332	10.343	10.343
Udgivelsesrettigheder		2.991	10.559	4.166	15.408
IT brugsrettigheder		0	156	0	155
Domænerettigheder		0	0	0	2.170
Færdiggjorte udviklingsprojekter		15.220	2.169	27.497	19.352
Igangværende udviklingsprojekter		12.756	3.132	13.578	5.550
Immaterielle aktiver i alt		37.299	22.347	55.584	52.978
Materielle aktiver	**10**				
Grunde og bygninger		93.993	86.784	93.993	123.950
Tekniske anlæg og maskiner		1.358	1.041	1.358	50.085
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		691	1.306	1.287	2.483
Indretning af lejede lokaler		0	0	109	147
Materielle aktiver i alt		96.042	89.131	96.747	176.664
Finansielle aktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	**11**	32.812	61.765	0	0
Værdipapirer	**11**	182.568	95.112	182.568	95.112
Udskudte skatteaktiver	**15**	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt		215.381	156.877	182.568	95.112
Langfristede aktiver i alt		**348.722**	**268.355**	**334.900**	**324.753**
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
Varer under fremstilling		12.235	17.857	14.256	20.316
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		61.649	62.512	72.209	72.729
Varebeholdninger i alt		73.885	80.369	86.465	93.045
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	**13**	125.824	55.441	159.761	157.171
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.696	2.267	0	0
Selskabsskat	**15**	0	7.113	0	5.812
Andre tilgodehavender		40.138	36.759	53.887	53.777
Periodeafgrænsningsposter		19.845	20.898	29.673	28.050
Tilgodehavender i alt		193.503	122.477	243.321	244.810
Likvide beholdninger	**14**	35.816	60.175	47.334	86.133
Kortfristede aktiver i alt		**303.203**	**263.022**	**377.120**	**423.988**
Aktiver i alt		**651.926**	**531.376**	**712.020**	**748.741**

Balance pr. 31. december

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
PASSIVER	Note	**2015**	2014	**2015**	2014
Egenkapital					
Aktiekapital		22.400	22.400	22.400	22.400
Overført resultat		359.666	244.058	385.474	344.914
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		382.066	266.458	407.874	367.314
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		0	0	1.395	999
Egenkapital i alt		**382.066**	**266.458**	**409.269**	**368.313**
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Prioritetsgæld	**21**	0	0	0	35.059
Bankgæld	**20**	0	0	0	2.063
Pensionslignende forpligtelser	**18**	3.321	3.459	3.321	3.459
Udskudt skat	**15**	7.920	7.454	7.713	21.232
Hensættelser	**17**	1.421	1.542	1.421	1.542
Langfristede forpligtelser i alt		**12.662**	**12.455**	**12.455**	**63.355**
Kortfristede forpligtelser					
Prioritetsgæld	**21**	0	0	0	2.390
Bankgæld	**20**	49.975	0	49.995	4.507
Pensionslignende forpligtelser	**18**	220	394	1.857	394
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.983	28.205	42.345	42.319
Gæld til tilknyttede virksomheder		31.958	58.611	0	0
Selskabsskat	**15**	9.001	0	11.613	0
Anden gæld	**19**	99.612	133.768	124.685	217.354
Periodeafgrænsningsposter		35.714	28.571	57.064	47.195
Andre hensatte forpligtelser	**22**	2.735	2.915	2.735	2.915
Kortfristede forpligtelser i alt		**257.198**	**252.463**	**290.295**	**317.073**
Forpligtelser i alt		**269.860**	**264.918**	**302.750**	**380.428**
Passiver i alt		**651.926**	**531.376**	**712.019**	**748.741**
Eventualforpligtelser m.v.	**23**				
Nærtstående parter	**24**				
Finansielle aktiver og forpligtelser	**25**				
Køb af virksomheder	**26**				
Ophørte aktiviteter	**27**				

Egenkapitalopgørelse

Tusinde kroner

Gyldendal (moderselskab)	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder-selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2014	22.400	219.330	241.730	0	241.730
Årets resultat 2014	0	44.947	44.947	0	44.947
Totalindkomst for året	0	44.947	44.947	0	44.947
Udbetalt udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.181	2.181	0	2.181
Udbytte til aktionærer	0	-20.219	-20.219	0	-20.219
Egenkapital 31.12.2014	**22.400**	**244.058**	**266.458**	**0**	**266.458**
Årets resultat 2015	0	135.821	135.821	0	135.821
Totalindkomst for året	0	135.821	135.821		135.821
Udbetalt udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.187	2.187	0	2.187
Udbytte til aktionærer	0	-20.213	-20.213		-20.213
Egenkapital 31.12.2015	**22.400**	**359.666**	**382.066**	**0**	**382.066**

Gyldendal-koncernen					
Egenkapital 01.01.2014	22.400	306.096	328.496	1.098	329.594
Årets resultat 2014	0	59.037	59.037	-99	58.938
Totalindkomst for året	0	59.037	59.037	-99	58.938
Udbetalt udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.181	2.181	0	2.181
Udbytte til aktionærer	0	-20.219	-20.219	0	-20.219
Egenkapital 31.12.2014	**22.400**	**344.914**	**367.314**	**999**	**368.313**
Årets resultat 2015	0	60.773	60.773	396	61.169
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	60.773	60.773	396	61.169
Udbetalt udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.187	2.187	0	2.187
Udbytte til aktionærer	0	-20.213	-20.213	0	-20.213
Egenkapital 31.12.2015	**22.400**	**385.474**	**407.874**	**1.395**	**409.269**

Selskabskapital

A-aktier (560.000 stk.)	11.200
B-aktier (560.000 stk.)	11.200
Selskabskapital i alt	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 fem år.

Egne aktier

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen.
I 2015 blev der hverken købt eller afhændet egne aktier. Hermed ejer Gyldendal fortsat 9,77 % af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2015.
Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

Pengestrømsopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal 2015	Gyldendal 2014	Gyldendal-koncernen 2015	Gyldendal-koncernen 2014
Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter		64.629	52.086	76.566	71.014
Resultat af primær drift fra ophørte aktiviteter				5.024	6.935
Af- og nedskrivninger	*6*	13.664	10.181	21.651	32.842
Andre ikke kontante bevægelser			550		1.054
Ændring i:					
Varebeholdninger		6.485	13.026	6.580	15.494
Tilgodehavender		-70.899	13.952	-47.587	7.064
Andre forpligtelser		-55.882	14.927	-26.456	9.864
Pengestrømme fra driften		-42.002	104.724	35.777	144.267
Modtagne finansielle indtægter	*7*	1.656	866	1.373	833
Betalte finansielle omkostninger	*8*	-1.738	-2.345	-1.472	-2.391
Afregnet selskabsskat	*15*	-1.739	-20.254	-4.657	-31.062
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**-43.823**	**82.991**	**31.021**	**111.647**
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		25.000	10.000	0	0
Køb af immaterielle aktiver	*9*	-25.703	-2.879	-33.562	-12.877
Køb af materielle aktiver	*10*	-10.140	-8.669	-10.327	-9.583
Salg af materielle aktiver	*10*	0	141	0	440
Køb af finansielle aktiver	*11*	-87.456	-55.024	-87.456	-55.024
Salg af virksomheder	*26*	88.000	0	75.762	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-10.299**	**-56.430**	**-55.583**	**-77.043**
Afdrag på prioritetsgæld		0	0	-37.449	-2.377
Optagelse af bankgæld		0	0	0	0
Afdrag på bankgæld		0	0	-2.063	-750
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-20.213	-20.219	-20.213	-20.219
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**-20.213**	**-20.219**	**-59.725**	**-23.346**
Ændring i likvider		-74.335	6.341	-84.287	11.258
Likvider primo		60.175	53.834	82.376	71.118
Likvider ultimo		**-14.160**	**60.175**	**-1.912**	**82.376**
Der fordeler sig således:					
Likvide beholdninger	*14*	35.816	60.175	47.334	86.133
Træk på kassekredit og repo-aftale		-49.975	0	-49.245	-3.757
Likvider ultimo		**-14.159**	**60.175**	**-1.912**	**82.376**

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Nettoomsætning
3. Vareforbrug og distributionsomkostninger
4. Andre eksterne omkostninger
5. Personaleomkostninger
6. Af- og nedskrivninger
7. Finansielle indtægter
8. Finansielle omkostninger
9. Immaterielle aktiver
10. Materielle aktiver
11. Finansielle aktiver
12. Andre finansielle tilgodehavender
13. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
14. Likvide beholdninger
15. Skat af årets resultat
16. Resultat pr. aktie
17. Langfristede forpligtelser
18. Pensionslignende forpligtelser / hensættelser (langfristet)
19. Anden gæld (kortfristet)
20. Bankgæld
21. Prioritetsgæld
22. Andre hensatte forpligtelser
23. Eventualforpligtelser m.v.
24. Nærtstående parter
25. Finansielle aktiver og forpligtelser
26. Køb og salg af virksomheder
27. Ophørte aktiviteter

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Gyldendal A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoterede selskaber), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner, der er valgt som præsentationsvalutaen for koncernens aktiviteter og er den funktionelle valuta for moderselskabet og koncernen. Koncern- og årsregnskabet aflægges i tusinde kroner, hvorved mindre afrundingsdifferencer kan forekomme.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at værdipapirer måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Dog bemærkes det, at som følge af en ændret vurdering af indregning af omsætning i Publizon A/S er omsætning og vareforbrug korrigeret som følger:

Effekt af vurdering af omsætningsindregning *i t.kr.*	**2015**	**2014**
Nettoomsætning	42.738	36.802
Vareforbrug og distributionsomkostninger	-42.738	-36.802
Bruttoavance	0	0

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene som hovedregel ikke. De implementerede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket balancen pr. 1. januar 2014.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Gyldendal A/S har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 19, Personaleydelser: Medarbejderbidrag
- IFRS forbedringer, Diverse mindre ændringer

Anvendelsen af disse nye og ændrede standarder har ikke haft nogen effekt på anvendt regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der herudover en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende to regnskabsår.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggel-sen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, varedebitorer, varebeholdninger, royaltyforpligtelser, periodisering af digital omsætning og andre forpligtelser.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

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

I forbindelse med salget af dattervirksomheden Nordisk Bog Center blev der, som en integreret del af transaktionen, samtidigt indgået en langsigtet samarbejdsaftale med koncernens forlag. I forbindelse med opgørelse af salgssummen er samarbejdsaftalen vurderet som indgået på markedskonforme vilkår.

Genindvindingsværdi for goodwill og domænerettigheder

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnet goodwill- og domænerettigheder kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill- og domænerettigheder er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 9 (immaterielle aktiver).

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 eller dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatet 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 anden totalindkomst.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gyldendal A/S samt dattervirksomhederne, hvor modervirksomheden besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets årsregnskab og dattervirksomhedernes omarbejdede årsrapporter til International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt af realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedernes egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet (overtagelse af kontrol). Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten ved foretagne omvurderinger. 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 resultatet 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. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen. Solgte virksomheder indgår i resultatet frem til afhændelsestidspunktet, der er det tidspunkt, hvor kontrollen overgår til tredjemand.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatet.

Ved fusion med koncerninterne selskaber anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab indregnes til regnskabsmæssige værdier. Sammenligningstal tilpasses.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat er beregnet med 23,5 % af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt acontoskat modregnes i skyldig skat ved årets udgang. Gyldendal er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud). Gyldendal er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat vedrørende ikke-afskrivningsberettigede ejendomme (grunde) opgøres med udgangspunkt i en antagelse om genindvinding ved salg.

Udskudt skat er opført under langfristede gældsforpligtelser med henholdsvis 24,5 %, 23,5 % og 22 % fordelt efter forventet forfald. Skatteaktiver indregnes alene, når det vurderes, at det fremtidige fradrag kan anvendes af selskabet eller øvrige selskaber, som indgår i sambeskatningen. Udskudte skatteaktiver indregnes – enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver – med den værdi, hvortil aktiverne forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Skatteværdien af fremførbare 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 eller skatteaktiver i de enkelte virksomheder.

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

Ophørte aktiviteter

Som ophørte aktiviteter anses væsentlige forretningsområder eller datterselskaber, der er solgt eller i medfør af en samlet plan er bestemt for salg.

Resultatet af ophørte aktiviteter vises i resultatopgørelsen på en særskilt linje. På denne vises resultatet af aktiviteten frem til ophør tillagt en eventuel beregnet regnskabsmæssig avance.

Resultat- og totalindkomstopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen, der vedrører salg af bøger, indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og rabatter i forbindelse med salget.

Indtægter fra salg af digitale abonnementer periodiseres og indtægtsføres i takt med den indtægtsskabende aktivitet, som typisk vil være over abonnementsperioden.

Vareforbrug og distributionsomkostninger

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er anvendt for at fremstille og distribuere de varer, der indgår i nettoomsætningen.

Honorar til forfattere m.fl.

Honorar til forfattere m.fl. omfatter royalty og andre betalinger til rettighedshavere for salg af varer, der indgår i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter primært indtægter fra administrative ydelser.

Personaleomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabet omfatter regnskabsposten årets udbytte fra tilknyttede virksomheder.

Udbytte fra tilknyttede virksomheder indregnes, når der er erhvervet endelig ret til at modtage udbytte. Dette vil typisk være på tidspunktet for generalforsamlingen.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Balancen

Immaterielle aktiver

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

Erhvervede rettigheder måles til anskaffelsesværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives lineært afhængig af forventet levetid, 5-7 år. Erhvervede rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi.

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Goodwill indregnes som et aktiv og underkastes en test for værdiforringelse mindst en gang årligt. Eventuelle nedskrivninger indregnes direkte i årets resultat og tilbageføres ikke efterfølgende. Den regnskabsmæssige behandling af overtagelse af virksomheder, hvortil goodwill er forbundet, er beskrevet i afsnittet om virksomhedssammenslutninger.

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider amortiseres ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, når det vedrører produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Forudbetaling på immaterielle aktiver måles til anskaffelsespris, som omfatter direkte omkostninger, der er tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til færdiggørelse af aktivet, indtil det tidspunkt hvor aktivet tages i brug. Afskrivning på aktivet påbegyndes, når aktivet tages i brug.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Materielle aktiver

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

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

Aktiver under opførelse måles til anskaffelsespris, som omfatter direkte omkostninger, der er tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til færdiggørelse af aktivet, indtil det tidspunkt hvor aktivet tages i brug. Afskrivning på aktivet påbegyndes, når aktivet tages i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Finansielle aktiver

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

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under henholdsvis langfristede og kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer. Værdipapirer indgår i kategorien finansielle aktiver, som besiddes med handel for øje. Værdipapirer, som besiddes med handel for øje, måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes direkte i resultatet. Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer.

Egne aktier

Egne aktier indregnes over egenkapitalen på anskaffelsestidspunktet. Vederlag modtaget ved afhændelse af egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen. Udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under "overført resultat".

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder

Ved regnskabsårets afslutning gennemgås de regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver med bestemmelig levetid med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis en sådan indikation er til stede, skønnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå omfanget af en eventuel værdiforringelse. Aktiver med ubestemmelige levetider, herunder goodwill, underkastes en årlig test for værdiforringelse, samt hvis der er indikationer på værdiforringelse. Genindvindingsværdien vurderes til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger 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 resultatet. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varer under fremstilling måles til kostpris/fremstillingspris, eller nettorealisationsværdi, 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. Tilgodehavender indgår i kategorien tilgodehavender, der er finansielle aktiver med bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledt af finansielle instrumenter. Nedskrivninger foretages på et såvel individuelt niveau som gruppeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

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.

Pensionslignende forpligtelser

Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængigt pensionsselskab. Bidragene indregnes i resultatet i den periode, hvori medarbejderen har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

En direktør samt enkelte andre har pensionslignende rettigheder. For disse ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse, i forbindelse med at de omfattede medarbejdere pensioneres, f.eks. et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af markedsmæssige forudsætninger om den fremtidige udvikling i rente, lønninger og dødelighed.

Kapitalværdien af disse pensionsforpligtelser fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under forpligtelser.

Hensættelser

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

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

I forbindelse med salg af varer med ombytningsret hensættes til dækning af ukurans på de varer, der forventes ombyttet.

Bank- og prioritetsgæld

Bank- og prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles bank- og prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Anden gæld

Anden gæld indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Posten omfatter leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Leje- og leasingforhold

Når aftaler om leje og leasing vedrører en flerårig periode og er af operationel karakter, resultatføres leje- og leasingydelsen i den periode, de vedrører. Den resterende retlige og faktiske leje- og leasingforpligtelse vedrørende sådanne aftaler er anført under eventualforpligtelser.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser moderselskabets og koncernens pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets driftsresultat reguleret for ikke-kontante drifts-poster, ændring i driftskapitalen, finansielle indtægter og finansielle omkostninger samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver. Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede kassekreditter, der indgår som en del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Efter salget af distributionsvirksomheden Nordisk Bog Center betragter Gyldendal-koncernen forlagsaktivitet som eneste rapporteringssegment. Koncernens aktiviteter foregår primært i Danmark. Dette følger den interne ledelsesrapportering, som anvendes til beslutning om ressourceforbrug og vurdering af resultater. Der præsenteres således ikke segmentoplysninger.

Intern samhandel finder sted på markedsvilkår.

Nøgletalsdefinitioner

Nettoarbejdskapital (NWC)	=	Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld og andre gældsforpligtelser - øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser
Investeret kapital, inkl. goodwill	=	NWC + materielle anlægsaktiver + immaterielle anlægsaktiver inkl. indregnet goodwill
Nettorentebærende gæld	=	Rentebærende forpligtelser - rentebærende aktiver - likvide beholdninger
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	=	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) / Omsætning
Overskudsgrad (EBITA-margin)	=	Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITA) / Omsætning
Overskudsgrad (EBIT-margin)	=	Driftsresultat (EBIT) / Omsætning
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	=	EBITA / Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill
Finansiel gearing	=	Nettorentebærende gæld / Egenkapital inkl. minoriteter
Soliditetsgrad	=	Egenkapital inkl. minoriteter / Samlede aktiver
Egenkapitalforrentning	=	Periodens resultat ekskl. minoriteter / Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie) for fortsættende aktiviteter	=	Periodens resultat for fortsættende aktiviteter ekskl. minoriteter / Gennemsnitligt antal aktier
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie) for fortsættende og ophørte aktiviteter	=	Periodens resultat for fortsættende og ophørte aktiviteter ekskl. minoriteter / Gennemsnitligt antal aktier
Udbytte pr. aktie	=	Udbytteprocent x aktiens pålydende værdi x justeringsfaktor / 100

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2015	2014	**2015**	2014

2 NETTOOMSÆTNING

Gyldendal er en forlagsvirksomhed, som primært opererer i Danmark, hvorfor der ikke rapporteres særskilte segmenter.

3 VAREFORBRUG OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Vareforbrug	125.428	149.378	193.145	210.677
Årets forskydning i varebeholdninger	-6.485	-5.075	-6.580	-6.627
Distributionsomkostninger	80.778	93.399	91.648	103.198
Vareforbrug og distributionsomkostninger ialt	**199.721**	**237.702**	**278.213**	**307.248**

4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
Lovpligtig revision	517	517	676	681
Skatterådgivning	35	30	35	30
Andre ydelser	615	271	645	506
Samlet honorar	**1.167**	**818**	**1.356**	**1.217**

5 PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger i alt:				
Lønninger og gager	148.113	145.627	185.697	191.887
Pension, bidragsbaseret	13.966	13.013	17.619	16.980
Andre omkostninger til social sikring mv.	2.400	2.860	2.903	4.094
Personaleomkostninger i alt	**164.479**	**161.500**	**206.218**	**212.961**
Det gennemsnitlige antal ansatte	306	295	403	388
Bestyrelse:				
Formand	350	350	350	350
Næstformand	175	175	175	175
Øvrige medlemmer	600	600	808	808
Bestyrelsesvederlag	1.125	1.125	1.333	1.333
Direktion:				
Adm. direktør Stig Andersen				
Fast vederlag, inkl. fri bil	2.677	2.557	2.677	2.557
Pension, bidragsbaseret	369	351	369	351
Variabel resultatløn	589	500	589	500
I alt	3.635	3.408	3.635	3.408
Direktør Bjarne Ponikowski				
Fast vederlag, inkl. fri bil	2.193	2.013	2.193	2.013
Pension, bidragsbaseret	319	292	319	292
Vederlag i dattervirksomhed	0	0	0	240
Variabel resultatløn	602	400	602	400
I alt	3.114	2.705	3.114	2.945
Direktionsvederlag	6.750	6.113	6.750	6.353
Andre ledende medarbejdere:				
Lønninger og gager	2.989	3.541	6.785	7.701
Pension, bidragsbaseret	283	335	536	588
Vederlag til andre ledende medarbejdere	3.272	3.876	7.321	8.289

Direktion og andre ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger afhængigt af individuelt fastsatte resultatmål. Pensionslignende forpligtelser til direktionen fremgår af note 18.

Der eksisterer herudover ingen særlige godtgørelsesaftaler for moderselskabets direktion og andre ledende medarbejdere i koncernen, som realiseres ved en eventuel virksomhedsovertagelse eller fratrædelse.

Bestyrelsesmedlemmerne har alene modtaget ordinære honorarer.

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2015	2014	**2015**	2014
6	**AF- OG NEDSKRIVNINGER**				
	Afskrivninger:				
	Udgivelsesrettigheder	5.191	5.577	6.105	6.405
	IT brugsrettigheder	155	386	155	386
	Udviklingsprojekter	3.027	1.127	9.891	5.668
	Indretning af lejede lokaler	0	40	38	79
	Bygninger	1.797	1.308	1.797	1.308
	Tekniske anlæg og maskiner	816	812	816	812
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	342	931	512	1.079
	Afskrivninger i alt	11.329	10.181	19.315	15.737
	Nedskrivninger:				
	Nedskrivning af udgivelsesrettigheder	2.375	0	2.375	0
	Nedskrivning af udviklingsprojekter	0	0	0	519
	Nedskrivninger i alt	2.375	0	2.375	519
	Tab/gevinst ved salg af aktiver:				
	Tab ved salg af driftsmidler	-39	0	-39	0
	Tab og gevinst ved salg af aktiver	-39	0	-39	0
	Af- og nedskrivninger i alt	**13.664**	**10.181**	**21.651**	**16.256**
7	**FINANSIELLE INDTÆGTER**				
	Renter af bankindeståender mv.	1.598	822	1.373	318
	Renter tilknyttede virksomheder	58	44	0	0
	Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	**1.656**	**866**	**1.373**	**318**
8	**FINANSIELLE OMKOSTNINGER**				
	Renter på bankgæld	0	91	79	64
	Renter tilknyttede virksomheder	608	866	0	0
	Øvrige renteudgifter	1.130	1.388	1.216	1.656
	Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	**1.738**	**2.345**	**1.295**	**1.720**

Note Tusinde kroner

9 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Udgivelses-rettigheder	IT brugs-rettigheder	Domæne rettigheder	Færdiggjorte udviklings-projekter	I gang-værende udviklings-projekter
Gyldendal (moderselskab)						
Kostpris 1/1 2014	6.332	60.341	10.913	0	10.748	993
Korrektion af tidligere år	0	-21.579	0	0	-3.239	0
Tilgang	0	0	0	0	739	2.139
Afgang	0	0	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2014	6.332	38.761	10.913	0	8.249	3.132
Overførsler	0	0	0	0	3.132	-3.132
Tilgang	0	0	0	0	12.947	12.756
Afgang	0	0	0	0	0	0
Kostpris 31/12 2015	6.332	38.761	10.913	0	24.327	12.756
Af- og nedskrivninger 1/1 2014	0	44.205	10.371	0	8.190	0
Korrektion af tidligere år	0	-21.579	0	0	-3.237	0
Årets afskrivninger	0	5.577	386	0	1.127	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2014	0	28.204	10.758	0	6.080	0
Årets afskrivninger	0	5.191	155	0	3.027	0
Årets nedskrivninger	0	2.375	0	0	0	0
Af- of nedskrivninger 31/12 2015	0	35.770	10.913	0	9.107	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2014	6.332	16.136	542	0	2.559	993
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	**6.332**	**10.557**	**155**	**0**	**2.169**	**3.132**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**6.332**	**2.991**	**0**	**0**	**15.220**	**12.756**
Gyldendal-koncernen						
Kostpris 1/1 2014	45.539	156.367	18.410	13.335	32.041	993
Overførsler	0	0	0	0	604	-604
Korrektion af tidligere år	0	-21.579	-6.679	0	3.440	0
Tilgang	0	3.045	0	0	4.487	5.344
Afgang	0	0	0	0	0	-183
Kostpris 31/12 2014	45.539	137.833	11.731	13.335	40.572	5.550
Overførsler	0	0	0	0	3.132	-3.132
Korrektion af tidligere år	-35.196	-72.397	-818	0	6.676	332
Tilgang	0	0	0	0	19.984	13.578
Afgang	0	0	0	0	0	-2.750
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	0	-13.335	-16.101	0
Kostpris 31/12 2015	10.343	65.436	10.913	0	54.264	13.578
Afskrivninger 1/1 2014	35.196	137.400	11.189	5.165	17.058	0
Årets afskrivninger	0	6.405	386	0	6.883	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	6.000	519	0
Korrektioner af tidligere år	0	-21.382	0	0	-3.237	0
Afskrivninger 31/12 2014	35.196	122.424	11.575	11.165	21.223	0
Årets afskrivninger	0	6.019	155	0	9.977	0
Årets nedskrivninger	0	2.375	0	0	0	0
Korrektion af tidligere år	-35.196	-69.548	-818	0	5.148	0
Tilbageførsel ved salg af virksomhed	0	0	0	-11.165	-9.580	0
Afskrivninger 31/12 2015	0	61.270	10.913	0	26.768	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2014	10.343	18.967	7.221	8.170	14.983	993
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	**10.343**	**15.410**	**156**	**2.170**	**19.349**	**5.550**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**10.343**	**4.166**	**0**	**0**	**27.496**	**13.578**

Note Tusinde kroner

9 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

Goodwill og domænerettigheder

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedsopkøb fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele ved virksomhedssammenslutningen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill før foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:	**2015**	2014
Publizon A/S	4.011	4.011
Gyldendal Uddannelse	6.332	6.332
Goodwill i alt	**10.343**	**10.343**

Domænerettigheder med ubestemmelig brugstid:		
Flexional ApS	0	2.170
Domænerettigheder i alt	**0**	**2.170**

Goodwill og domænerettigheder, som har ubestemmelig brugstid, testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

Genindvindingsværdien af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges som udgangspunkt på en "før skat"-basis på grundlag af vurderet Weighted Average Cost of Capital (WACC).

De anvendte vækstrater er baseret på virksomheds- og brancheprognoser.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug ved beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter for det kommende år og prognoser for de efterfølgende fire regnskabsår. For regnskabsår efter budget- og prognoseperioden (terminalperioden) er der sket en ekstrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De væsentlige parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Vækstfaktor i terminal-periode	Risikofri rente	Diskonte-ringsfaktor før skat
	%	%	%
2015	0,50	1,70	7,60
2014	0,50	1,70	7,00

Bortset fra goodwill og domænerettigheder med ubestemmelig brugstid anses alle immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelse af anvendt regnskabspraksis i note 1.

Note Tusinde kroner

10 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Indretning af lejede lokaler
Gyldendal (moderselskab)					
Kostpris 1/1 2014	66.229	17.426	9.881	17.419	366
Overførsler	25.697	0	0	-25.697	0
Tilgang	0	391	0	8.278	0
Korrektion af tidligere år	0	403	-1.143	0	-366
Kostpris 31/12 2014	91.926	18.220	8.738	0	0
Tilgang	9.007	1.133	0	0	0
Afgang	0	-1.430	-817	0	0
Kostpris 31/12 2015	100.933	17.922	7.921	0	0
Afskrivninger 1/1 2014	3.834	16.191	7.366	0	236
Årets afskrivninger	1.308	812	931	0	40
Korrektion af tidligere år	0	175	-865	0	-276
Afskrivninger 31/12 2014	5.142	17.178	7.432	0	0
Årets afskrivninger	1.797	816	342	0	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-1.430	-544	0	0
Afskrivninger 31/12 2015	6.939	16.564	7.230	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2014	62.395	1.235	2.515	17.419	130
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	**86.784**	**1.041**	**1.306**	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**93.994**	**1.358**	**691**	**0**	**0**
Gyldendal-koncernen					
Kostpris 1/1 2014	141.466	135.965	20.014	17.419	828
Overførsler	25.697	0	0	-25.697	0
Tilgang	0	391	914	8.278	0
Afgang	0	-858	-2.755	0	0
Korrektion af tidligere år	0	403	-1.359	0	-180
Kostpris 31/12 2014	167.163	135.901	16.813	0	648
Tilgang	9.007	1.134	187	0	0
Afgang	0	-1.430	-817	0	0
Korrektion af tidligere år	230	9	-557	0	2
Afgang ved salg af virksomhed	-75.467	-117.690	-6.059	0	0
Kostpris 31/12 2015	100.932	17.923	9.566	0	650
Afskrivninger 1/1 2014	40.324	77.894	16.386	0	698
Årets afskrivninger	2.891	8.478	1.226	0	79
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-732	-2.417	0	0
Korrektion af tidligere år	0	175	-865	0	-276
Afskrivninger 31/12 2014	43.215	85.815	14.331	0	501
Årets afskrivninger	1.797	816	512	0	38
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-1.430	-544	0	0
Korrektion af tidligere år	1.020	3.739	-959	0	2
Tilbageførsel ved salg af virksomhed	-39.093	-72.376	-5.061	0	0
Afskrivninger 31/12 2015	6.939	16.564	8.279	0	541
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2014	101.142	58.071	3.628	17.419	130
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	**123.948**	**50.086**	**2.482**	**0**	**147**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**93.993**	**1.359**	**1.287**	**0**	**109**

Note Tusinde kroner

11 FINANSIELLE AKTIVER

Gyldendal (moderselskab)

	Kapital-andele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associeret virksomhed	Værdipapirer
Kostpris 1/1 2014	139.974	567	40.088
Tilgang	0	0	55.024
Afgang	0	-567	0
Kostpris 31/12 2014	139.974	0	95.112
Tilgang	0	0	87.456
Afgang	-80.890	0	0
Afgang ved salg af kapitalandele	-26.272	0	0
Kostpris 31/12 2015	32.812	0	182.568
Nedskrivninger 1/1 2014	-73.574	0	0
Tilgang	-4.635	0	0
Nedskrivninger 31/12 2014	-78.209	0	0
Afgang	73.574	0	0
Afgang ved salg af kapitalandele	4.635	0	0
Nedskrivninger 31/12 2015	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2014	66.400	567	40.088
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	**61.765**	**0**	**95.112**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**32.812**	**0**	**182.568**

Gevinst ved salg af dattervirksomheden Nordisk Bog Center er opgjort således:

Gevinst ved salg af kapitalandele	
Solgt ejerandel	100%
Kontant salgssum	88.000
Udloddet udbytte	0
	88.000
Bogført værdi af solgte kapitalandele	21.637
Salgsomkostninger	1.694
Gevinst	**64.669**

Gyldendal-koncernen

Kostpris 1/1 2014	567	40.088
Tilgang	0	55.024
Afgang	-567	0
Kostpris 31/12 2014	0	95.112
Tilgang	0	87.456
Kostpris 31/12 2015	0	182.568
Nedskrivninger 1/1 2014	0	0
Nedskrivninger 31/12 2014	0	0
Nedskrivninger 31/12 2015	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2014	567	40.088
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2014	**0**	**95.112**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**0**	**182.568**

For specifikation af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henvises til afsnittet "Koncernens virksomheder".

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2015	2014	**2015**	2014

12 ANDRE FINANSIELLE TILGODEHAVENDER

Gyldendal har for indeværende ingen finansielle tilgodehavender.

13 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER

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

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs el. lign. Nedskrivning foretages til opgjort nettorealisationsværdi.

Der anvendes en hensættelsesskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af øvrige tilgodehavender, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. Baseret på historiske erfaringer indregnes beløb på nedskrivningskontoen som udgangspunkt, når tilgodehavender har været forfaldne i mere end tre måneder.

Tilgodehavender fordeler sig således:				
Ikke forfaldene tilgodehavender	106.148	27.956	133.048	129.033
Overforfaldne med op til en måned	9.503	8.175	11.443	8.186
Overforfaldne mellem en og tre måneder	177	1.232	1.589	1.321
Overforfaldne mere end tre måneder	9.996	18.078	13.682	18.631
Tilgodehavender i alt	**125.824**	**55.441**	**159.761**	**157.171**

Overforfaldne nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således (nedskrevet værdi):				
Overforfaldne med op til en måned	3.554	3.528	3.554	3.539
Overforfaldne mellem en og tre måneder	177	20	177	109
Overforfaldne mere end tre måneder	9.996	10.643	10.041	11.196
Overforfaldne nedskrevne tilgodehavender i alt	**13.727**	**14.192**	**13.772**	**14.845**

Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således:				
Overforfaldne med op til en måned	5.949	4.646	7.889	5.042
Overforfaldne mellem en og tre måneder	0	1.212	1.412	102
Overforfaldne mere end tre måneder	0	7.435	3.641	10.083
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender i alt	**5.949**	**13.293**	**12.942**	**15.227**

14 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Kontanter og bankindeståender	35.816	60.175	47.334	86.133
Likvide beholdninger	**35.816**	**60.175**	**47.334**	**86.133**

Koncernen har trækningsrettigheder på kassekreditter for i alt 57,5 mio. kr. (31.12.2014: 57,5 mio. kr.). Desuden er der mulighed for at repo-belåne selskabets obligationsbeholdning.

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2015	2014	**2015**	2014
15	**SKAT AF ÅRETS RESULTAT**				
	Årets aktuelle skat	15.119	11.056	18.246	15.562
	Årets udskudte skat	473	1.851	333	651
	Ændring af udskudt skat tidligere år	25	2.944	25	2.944
	Effekt af nedsættelse af skatteprocent	-32	-472	-67	-215
	Regulering vedrørende tidligere år	2.734	-4.919	2.734	-5.176
	Skat af årets resultat	**18.319**	**10.460**	**21.271**	**13.766**
	Selskabsskat				
	Selskabsskat pr. 1/1	7.112	-6.460	5.813	-11.062
	Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	-4.378	6.460	-4.182	11.062
	Betalt acontoskat i året	6.118	13.795	7.736	20.001
	Regulering vedrørende tidligere år	-2.734	4.374	-2.734	4.374
	Årets aktuelle skat	-15.119	-11.056	-18.246	-18.561
	Selskabsskat pr. 31/12	**-9.001**	**7.112**	**-11.613**	**5.813**
	Udskudt skat				
	Udskudt skat pr. 1/1	7.455	3.132	21.232	18.083
	Regulering udskudt skat primo	25	2.944	-13.784	2.848
	Effekt af nedsættelse af skatteprocent	-32	-472	-68	-215
	Årets udskudte skat	473	1.851	333	516
	Udskudt skat pr. 31/12	**7.920**	**7.455**	**7.713**	**21.232**
	Udskudt skat vedrører				
	Immaterielle aktiver	-305	-505	-2.549	-2.489
	Materielle aktiver	11.806	12.202	11.819	25.987
	Varelager	0	0	576	488
	Tilgodehavender	0	-6.937	-210	-6.937
	Periodiserede indtægter	-7.857	-330	-6.199	1.028
	Andre hensatte forpligtelser	4.276	3.026	4.276	3.156
	Udskudt skat i alt	**7.920**	**7.455**	**7.713**	**21.232**
	Årets effektive skatteprocent specificeres som følger:				
	Selskabsskatteprocent	23,5	24,5	23,5	24,5
	Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-3,8	-5,9	0,0	0,0
	Regulering vedrørende tidligere år	1,8	2,3	3,5	7,6
	Anden ikke-skattepligtig indkomst	-9,8	3,3	0,0	0,0
	Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,3	1,7	1,7	3,2
	Nedsættelse af skatteprocent	0,0	-1,2	-1,0	-3,6
	Årets effektive skatteprocent	**11,9**	**24,7**	**27,7**	**31,7**

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2015	2014	**2015**	2014
16	**RESULTAT PR. AKTIE**				
	Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie			60.773	59.037
	Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)			1.120.000	1.120.000
	Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)			-109.430	-109.050
	Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)			**1.010.570**	**1.010.950**
	Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende og ophørte aktiviteter			**60,14**	**58,40**
	Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende aktiviteter			**54,40**	**54,78**
17	**LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER**				
	Anden gæld	1.421	1.542	1.421	1.542
	Langfristede finansielle forpligtelser	**1.421**	**1.542**	**1.421**	**1.542**
	Af forpligtelsen forfalder efter 5 år	1.042	1.087	1.042	1.087
18	**PENSIONSLIGNENDE FORPLIGTELSER / HENSÆTTELSER (LANGFRISTET)**				
	Gyldendals pensionsordninger er som hovedregel forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaseret).				
	Forskydningen i pensionslignende forpligtelser kan opgøres således:				
	Pensionslignende forpligtelser pr. 1/1	3.852	3.809	3.852	3.809
	Anvendt i året	-277	-391	-277	-391
	Hensat i året	1.000	100	1.161	100
	Aktuarmæssige gevinster og tab	-1.034	334	442	334
	Pensionslignende forpligtelser pr. 31/12	**3.541**	**3.852**	**5.178**	**3.852**
	I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 5,2 mio. kr. (2014: 3,9 mio. kr.) til dækning af koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere direktører. For disse ordninger foretages en aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som virksomheden skal udbetale. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om udvikling i løn, rente og dødelighed.				
	Pensionslignende forpligtelser specificeres således:				
	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	3.541	3.852	5.178	3.852
	Pensionslignende forpligtelser i alt	3.541	3.852	5.178	3.852
	Forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:				
	Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	1,1%	1,0%	1,1%	1,0%
	Forventet afkast på ordningens aktiver	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Fremtidig lønstigningstakt	0,8%	0,0%	0,8%	0,0%
	Hensættelser specificeres således:				
	Jubilæumsgratiale	1.421	1.542	1.421	1.542
	Hensættelser (langfristet) i alt	1.421	1.542	1.421	1.542
	Af forpligtelsen forfalder efter 5 år	1.042	1.087	1.042	1.087

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2015	2014	**2015**	2014
19	**ANDEN GÆLD (KORTFRISTET)**				
	Anden gæld specificeres således:				
	Skyldig afregning til ekspeditionskunder	0	0	0	41.498
	Honorar og kommissionsafgifter	49.102	49.498	63.391	67.994
	Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	2.702	13.704	3.398	14.494
	Feriepengeforpligtelse	20.006	22.851	26.377	29.932
	Personaleindlån	0	21.055	637	22.062
	Øvrige skyldige omkostninger	27.802	26.660	29.749	39.916
	Skyldig bonus til medarbejderne	0	0	1.133	1.458
	Anden gæld (kortfristet) i alt	**99.612**	**133.768**	**124.685**	**217.354**

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Personaleindlån er på anfordringsvilkår til en rente på 4 % p.a.

20 BANKGÆLD

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2015	2014	**2015**	2014
Bankgæld specificeres således:				
DKK, udløb 1-5 år, effektiv fast rente	0	0	0	2.813
Repo-belåning af obilgationer, variable rente	49.975	0	49.975	0
Kassekredit, variabel rente	0	0	20	3.757
Bankgæld i alt	**49.975**	**0**	**49.995**	**6.570**
Bankgæld indregnes således i balancen:				
Kortfristede gældsforpligtelser	49.975	0	49.995	4.507
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	-2.063

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 50,0 mio. kr. (2014: 6,6 mio. kr.)

21 PRIORITETSGÆLD

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2015	2014	**2015**	2014
Prioritetsgæld specificeres således:				
DKK, udløb 2030, effektiv variabel rente	0	0	0	-32.669
Prioritetsgæld med pant i fast ejendom i alt	**0**	**0**	**0**	**-32.669**
Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:				
Kortfristede gældsforpligtelser	0	0	0	2.390
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	-35.059

Dagsværdi af variabelt forrentet prioritetsgæld svarer til den regnskabsmæssige værdi.

22 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER

	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2015	2014	**2015**	2014
Forskydningen i andre hensatte forpligtelser kan opgøres således:				
Andre forpligtelser pr. 1/1	2.915	2.930	2.915	2.930
Årets hensættelser	-180	-15	-180	-15
Andre forpligtelser pr. 31/12	**2.735**	**2.915**	**2.735**	**2.915**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventet kuransnedskrivning i forbindelse med kundernes ret til at ombytte bøger.

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2015	2014	**2015**	2014
23	**EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.**				
	Lejeforpligtelser vedrørende ejendomme i uopsigelighedsperioden	2.987	7.018	9.505	15.565
	Leasingforpligtelser vedrørende biler	1.032	630	1.032	630
	Øvrige forpligtelser	586	1.160	586	1.215
	Kontraktlige forpligtelser i alt	**4.605**	**8.808**	**11.123**	**17.410**
	Forfald inden for 1 år	3.709	4.127	4.087	6.677
	Forfald inden for 2 til 5 år	896	4.681	896	10.733
	Forfald efter 5 år	0	0	0	0
	I alt	**4.605**	**8.808**	**4.983**	**17.410**

De fællesregistrerede virksomheder i Gyldendal-koncernen hæfter solidarisk for moms og A-skat. Moderselskabet er administrationsselskab i sambeskatningen. Selskabet hæfter derfor fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat for de sambeskattede selskaber og hæfter ligeledes for selskabsskat. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.

Der er i modselskabet stillet obligationer til sikkerhed for likviditetstræk på 50 mio.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer til datterselskaber, hvor der er behov herfor.

Sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i fast ejendom.	0	0	0	37.449
Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendom	0	0	0	37.166
Bankgæld sikret ved deponerede obligationer	49.975	0	49.975	0
Obligationer stillet som sikkerhed for likviditetstræk	49.975	0	49.975	0

24 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Gyldendal A/S: Museumsfonden af 7/12 1966.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med: Tilknyttede virksomheder samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Udover udbytte har der ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966.

Moderselskabet og koncernens datterselskaber køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede distributionsvirksomhed Publizon A/S. Omfanget heraf har i 2015 udgjort 3 mio. kr. (2014: 3 mio. kr.). Moderselskabets andel heraf har i 2015 udgjort 1 mio. (2014: 1 mio kr.). Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2015 udgjort 7 mio. kr. (2014: 8 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Netto renteindtægt på interne mellemværende udgør i 2015 1 mio. kr. (2014: 1 mio. kr.)

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra et vederlag på 150 t. kr. (2014: 150 t. kr.) til et bestyrelsesmedlem (Preben Mejer) ifbm. forfattervirksomhed og anden rådgivning for koncernen, samt normalt ledelsesvederlag jf. note 5, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2015	2014	**2015**	2014
25	**FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER**				
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	125.824	55.441	159.761	157.171
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.696	2.267	0	0
	Andre tilgodehavender	40.138	36.759	53.887	53.777
	Likvide beholdninger	35.816	60.175	47.334	86.133
	Udlån og tilgodehavender	**209.474**	**154.642**	**260.982**	**297.081**
	Værdipapirer	182.568	95.112	182.568	95.112
	Finansielle aktiver disponible for salg	**182.568**	**95.112**	**182.568**	**95.112**
	Prioritetsgæld	0	0	0	37.449
	Bankgæld	49.975	0	49.995	6.570
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.983	28.205	42.345	42.319
	Gæld til tilknyttede virksomheder	31.958	58.611	0	0
	Anden gæld	99.612	133.768	124.685	217.354
	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	**209.528**	**220.584**	**217.025**	**303.692**

Dagsværdien for finansielle aktiver og forpligtelser svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdihierarki:
Alle finansielle aktiver og forpligtelser, med undtagelse af værdipapirer, ligger i niveau 3 i henhold til dagsværdihierarkiet. Værdipapirer ligger i niveau 1.

Gyldendal-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i renteniveau, kreditrisici og likviditetsrisici. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at rente og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernen har ikke indgået valutaterminskontrakter.

Koncernen er ikke i væsentlig grad eksponeret for valutarisici.

For nærmere beskrivelse af koncernens risici henvises til afsnittet om risikoforhold i "Beretning for året" i nærværende årsrapport.

Renterisici

Værdipapirer	182.568	95.112	182.568	95.112
Bankindeståender	35.816	60.175	47.334	86.133
Bankgæld	-49.975	0	-49.995	-6.570
Prioritetsgæld	0	0	0	-37.449
Renterisici i alt	**168.409**	**155.287**	**179.907**	**137.225**

Koncernens bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår eller aftalekonti med en løbetid på op til tre måneder.

Bank- og prioritetsgæld med udløb:

Inden for 1 år	49.975	0	49.995	6.897
Mellem 2 og 5 år	0	0	0	11.715
Efter 5 år	0	0	0	25.407
Bank- og prioritetsgæld i alt	**49.975**	**0**	**49.995**	**44.019**
Heraf fastforrentet	0	0	0	2.813

Note	Tusinde kroner	Gyldendal-koncernen 2015	Gyldendal-koncernen 2014

25 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER (fortsat)

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindeståender og bank- og prioritetsgæld. En ændring i renteniveauet på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau vil påvirke årets resultat og egenkapital med maksimalt 0,5 mio. kr. (2014 indvirkning på 0,4 mio.kr.).

Likviditetsrisici

Ud over bankindeståender og bank- og prioritetsgæld, som der er redegjort for under *renterisici,* forfalder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, leverandørgæld og anden gæld inden for 12 måneder for såvel moderselskab som koncern. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Kreditrisici

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning på tilgodehavender til eventuel lavere realisationsværdi svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender afspejler den maksimale risiko for tab på tilgodehavender. Se note 13.

Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidigt maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af bank- og prioritetsgæld, skyldig selskabsskat, likvide beholdninger og egenkapital, herunder aktiekapital, bundne og frie reserver samt overført resultat.

Finansiel gearing

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

Bankgæld	49.995	6.570
Prioritetsgæld	0	37.449
Skyldig / tilgodehavende selskabsskat	11.613	-5.812
Værdipapirer	-182.568	-95.112
Likvide beholdninger	-47.334	-86.133
Nettorentebærende gæld	**-168.293**	**-143.037**
Egenkapital	409.269	368.313
Finansiel gearing	-41,1	-38,8

Misligholdelse af låneaftaler:
Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Et kursfald 1 % på koncernens værdipapirer betyder en effekt på ca. 2 mio. kr.

Note	Tusinde kroner	Gyldendal-koncernen 2015

26 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER I 2014

Gyldendal-koncernen har ikke købt eller solgt virksomheder i 2014.

KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER I 2015

Gyldendal A/S har 6. juli 2015 solgt dattervirksomheden Nordisk Bog Center A/S. Salget af Nordisk Bog Center A/S kan specificeres således:

Langfristede aktiver:	
Domænerettigheder	2.170
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.521
Udviklingsprojekter under udførelse	0
Grunde og bygninger	36.375
Produktionsanlæg og maskiner	45.314
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	998
Finansielle anlæg	153
Kortfristede aktiver	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	40.986
Andre tilgodehavender	2.278
Likvidebeholdninger	12.238
Langfristede forpligtelser	
Udskudte skatteforpligtelser (inkl. udskudte skatteaktiver i Flexional)	-12.707
Kortfristede forpligtelser	
Bankgæld	0
Leverandørgæld	-538
Skat af årets resultat	-1.227
Anden gæld	-48.430
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver	84.130
Salgsomkostninger	1.694
Gevinst ved salg	2.176
Samlet vederlag	**88.000**
Afhændede likvide beholdninger, jf. ovenfor	-12.238
Udloddet udbytte	0
Likviditetseffekt, netto	**75.762**

Note	Tusinde kroner	Gyldendal-koncernen 2015	2014
27	**OPHØRTE AKTIVITETER**		
	Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:		
	Driftsresultat for perioden fremt til overdragelse af kontrol	4.847	6.779
	Skat af periodens resultat	-1.227	-3.120
	Skat af gevinst ved salg	0	0
	Påvirkning af årets resultat, netto	**3.620**	**3.659**
	Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol kan specificeres således:		
	Nettoomsætning	39.424	79.688
	Vareforbrug og distributionsomkostninger	21.974	43.077
	Bruttoavance	**17.450**	**36.611**
	Andre eksterne omkostninger	2.862	4.881
	Bruttofortjeneste	**14.588**	**31.730**
	Personaleomkostninger	4.294	8.209
	Af- og nedskrivninger	5.270	16.586
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	**5.024**	**6.935**
	Finansielle omkostninger, netto	-177	-156
	Resultat før skat	**4.847**	**6.779**
	Skat af årets resultat	-1.227	-3.120
	Årets resultat	**3.620**	**3.659**
	Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:		
	Pengestrømme vedrørende drift	10.850	9.310
	Pengestrømme vedrørende investeringer	1.361	-1.547
	Pengestrømme vedrørende finansiering	-40.262	-3.154
		-28.051	**4.609**
	Salget af den ophørte aktivitet kan specificeres således:		
	Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver	85.824	0
		85.824	
	Gevinst ved salg	2.176	0
	Salgspris	**88.000**	**0**
	Indregnet i resultatopgørelsen:		
	Årets resultat	3.620	3.659
	Gevinst ved salg	2.176	0
	Årets resultat af ophørte aktiviteter	**5.795**	**3.659**

Gyldendal A/S

ÅRSRAPPORT 2015

KLAREBODERNE 3 // 1001 KØBENHAVN K

GYLDENDAL