Gyldendal A/S

ÅRSRAPPORT

2016

Godkendt på selskabets generalforsamling 25. april 2017

Dirigent: Advokat Klaus Søgaard

CVR NR 58 20 01 15
KLAREBODERNE 3 // 1001 KØBENHAVN K

Selskabsoplysninger

Selskab

Gyldendal A/S
Klareboderne 3
1001 København K
CVR-nr. 58 20 01 15
LEI-code 2138008YD1QPCDECIJ70
Hjemstedskommune: København
Land: Danmark
Telefon: 33 75 55 55
Email: gyldendal@gyldendal.dk
Internet: www.gyldendal.dk

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner, formand
Merete Helene Eldrup, næstformand
Katrine Reedtz Cohen
Karen Reves Dinesen
Mette Lykke Ravn
Jens Peter Due Olsen
Henning Alwin Persson
Gregers Christian Wedell-Wedellsborg

Direktion

Stig Andersen, adm. direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

Revision

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Indholdsfortegnelse

2	Selskabsoplysninger
4	Hoved- og nøgletal for koncernen
5	Nøgletalsdefinitioner
6	Koncernens virksomheder
7	Beretning for året 2016
13	Selskabsledelse og samfundsansvar
14	Aktionærinformation
15	Bestyrelse og direktion
18	Ledelsespåtegning
19	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
23	Resultatopgørelse
24	Totalindkomstopgørelse
25	Balance pr. 31. december
27	Egenkapitalopgørelse
28	Pengestrømsopgørelse
29	Noteoversigt

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2016	2015	2014	2013*	2012*
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	832,7	830,3	852,1	858,6	855,8
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	89,6	98,2	87,3	93,6	73,7
Driftsresultat (EBITA)	64,3	76,6	71,0	56,3	48,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	64,3	76,6	70,4	56,3	48,2
Resultat af finansielle poster, netto	-0,7	2,7	2,0	1,5	3,0
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	63,6	76,6	69,0	54,8	45,2
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	50,3	55,4	55,3	37,1	32,1
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-	5,8	3,7	-	-
Totalindkomst	50,3	55,4	55,3	37,1	32,1
Balance i mio. kr.					
Balancesum	793,8	712,0	748,7	707,4	660,6
Nettoarbejdskapital (NWC)	146,7	105,7	25,2	56,7	116,0
Investeret kapital, inkl. goodwill	344,7	250,1	248,1	326,3	392,1
Investeringer i materielle aktiver	14,5	10,3	9,6	20,7	10,2
Nettorentebærende gæld	-105,7	-168,3	-143,0	-57,3	14,5
Egenkapital	439,4	409,3	368,3	329,6	312,7
Pengestrømme i mio. kr.					
Årets forskydning i likvider	-70,0	-84,3	11,3	36,6	20,9
Årets nettoinvestering i aktiver	76,0	55,6	77,0	79,2	16,4
Regnskabsrelaterede nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	10,8	11,8	10,2	10,9	8,6
Overskudsgrad (EBITA-margin)	7,7	9,2	8,3	6,6	5,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)	7,7	9,2	8,3	6,6	5,6
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. Goodwill)	21,6	30,7	24,7	15,7	12,2
Finansiel gearing	-24,1	-41,1	-38,8	-17,4	4,6
Soliditetsgrad	55,4	57,5	49,2	46,6	47,1
Egenkapitalforrentning	11,9	15,7	16,9	11,6	10,6
Andre oplysninger					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	425	403	388	494	513
Aktuel EPS, resultat pr. aktie, kr.	49,37	60,14	58,40	36,70	31,75
Udbytte pr. aktie, kr.	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00

** Sammenligningstal for 2012-2013 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 i 2015.*

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	=	Årets resultat ekskl. minoriteter / Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie) for fortsættende aktiviteter	=	Årets resultat for fortsættende aktiviteter ekskl. minoriteter / Gennemsnitligt antal aktier
Aktuel EPS (Resultat pr. aktie) for fortsættende og ophørte aktiviteter	=	Årets 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".

Koncernens virksomheder

Tusinde kroner	2016	2015

Moderselskab

GYLDENDAL A/S

Nettoomsætning	638.169	627.699
Resultat før skat (ekskl. resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	60.147	64.548
Årets resultat (ekskl. resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	47.763	46.229
Aktiekapital	20.400	22.400
Egenkapital	417.117	382.066
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	329	306

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

ROSINANTE&CO A/S (100%)

Nettoomsætning	72.709	85.534
Resultat før skat	(2.210)	5.884
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	21.140	26.809
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	39	38

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

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Nettoomsætning	66.333	66.890
Resultat før skat	5.196	5.139
Aktiekapital	3.000	3.000
Egenkapital	30.339	29.841
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	52	53

Sonnesgade 11
8000 Århus C
Telefon 70 12 11 00
CVR: 11 90 68 42

PUBLIZON A/S (54%)

Nettoomsætning	64.545	68.755
Resultat før skat	1.234	1.073
Aktiekapital	556	556
Egenkapital	2.167	3.041
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	5	5

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

Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier

Beretning for året 2016

Et godt år med betydelige investeringer i fremtiden

Gyldendal vurderer årets resultat i forhold til både de publicistiske og de økonomiske målsætninger, og i begge henseender var 2016 et tilfredsstillende år.

Året var præget af betydelige investeringer i digitale produkter og digitale salgs- og leverancesystemer samt investeringer i forlag og rettigheder. Endvidere blev der i 2016 gennemført en intern sammenlægning af forlags- og bogklubaktiviteter for at styrke og koordinere salgsindsatsen på det private marked.

Omsætningen i 2016 var 833 mio. kr. og på samme niveau som i 2015 (830 mio. kr.). Årets driftsresultat blev påvirket af engangsomkostninger til lokaler, flytninger og it-omlægninger i forbindelse med oven-nævnte sammenlægning. Disse engangsomkostninger blev indeholdt i de almindelige driftsomkostnin-ger og var medvirkende til, at driftsresultatet blev lavere end i 2015. Årets resultat før skat blev 64 mio. kr. og var tilsvarende lavere end i 2015 (77 mio. kr.). Årets resultat efter skat blev 50 mio. kr. mod 55 mio. kr. i 2015. Årets omsætning og resultat før skat var som forventet.

Digitaliseringen satte også i 2016 sit præg på udgivelsesaktiviteterne. 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. Endvidere har Gyldendal indenfor skøn- og faglitteratur iværksat en omfattende digitalisering af klassiske forfatterskaber og litterære værker med henblik på at fremtidssikre den danske kulturarv. Gyldendal nærmer sig et katalog på 8.000 digitale værker.

I 2016 opkøbte Gyldendal forlagene Tiderne Skifter og Nyt Nordisk Forlag, som begge nu er integreret i moderselskabet. Med opkøbene fik Gyldendal adgang til attraktive forfatterskaber og rettigheder inden for såvel uddannelse og læremidler som inden for dansk og udenlandsk skøn-, fag-, og børnelitteratur.

De ovennævnte tiltag og investeringer har præget året med let stigende omkostninger, men det forventes, at tiltagene vil styrke Gyldendals position i de kommende år. Selvom driftsresultatet som forventet faldt en smule i forhold til 2015, blev EBIT-marginen opretholdt på et tilfredsstillende niveau med 7,7 % (9,2 % i 2015).

Egenkapitalen blev forrentet med 11,9 % (15,7 % i 2015) og den investerede kapital med 21,6 % (30,7 % i 2015). Uanset de stigende investeringer fastholdt Gyldendal sin finansielle position, og koncernen har fortsat en betryggende overskudslikviditet placeret i rentebærende værdipapirer.

I takt med de digitale produkters forøgede andel af udgivelsesaktiviteterne sker der en gradvis forandring af omkostningsstrukturen. Vareforbruget er faldende, idet 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. Drift- og vedligeholdelsesomkostninger vedrørende lancerede digitale produkter resultatføres som en del af de faste omkostninger.

Årets resultat betragtes som tilfredsstillende, og bestyrelsen foreslår udbytte til aktionærerne på 20 kr. pr. aktie (20 kr. pr. aktie i 2015).

Gyldendal-koncernen står ved indgangen til 2017 med en egenkapital på 439 mio. kr. og en soliditetsgrad på 55,4 % solidt rustet til fremtidige muligheder og investeringer.

De samlede aktiver steg fra 712 mio. kr. i 2015 til 794 mio. kr. Årets cash flow var præget af betydeligt forøgede investeringer samt af forøget pengebinding i arbejdskapital. Varebeholdninger blev forøget i 2016 som følge af tilkøbte forlag, og ved årets udgang var der et højere niveau af igangværende projekter til udgivelse i 2017. Pengebindingen i arbejdskapital steg endvidere som følge af højere salg og dermed stigende tilgodehavender i slutningen af året end i 2015.

Koncernen investerede i 2016 for 82 mio. kr., hvoraf 68 mio. kr. i immaterielle aktiver i forbindelse med erhvervelse af forlagsaktiviteter samt udvikling af digitale produkter og leverancesystemer.

Ved udgangen af 2016 har Gyldendal ingen finansiel gæld, bortset fra midlertidig repo-finansiering, og 177 mio. kr. placeret i rentebærende værdipapirer. Gyldendal har således et solidt likviditets- og investeringsberedskab.

Investeringer i uddannelse af fremtidens borgere

De politiske målsætninger om, at danskerne skal være blandt de bedst uddannede i verden, er i fin harmoni med Gyldendals ambition om at udvikle og levere gennemtænkte kvalitetslæremidler til alle niveauer i det danske uddannelsessystem. Det er et grundprincip, at læremidlerne skal favne så bredt som muligt og dermed udvikle alle elever, både de ressourcestærke eleverne, der har mindre gode forudsætninger.

Gode læsefærdigheder er en grundlæggende forudsætning for at tilegne sig kompetencer i et videnssamfund, og Gyldendal vil spille en aktiv rolle i udviklingen af børn og unges læsefærdigheder. Der er desuden særlige uddannelsesbehov for borgere af anden etnisk herkomst, og Gyldendal står bag en serie læremidler til danskundervisning til indvandrere. Som en nyskabelse i 2016 lanceredes undervisningshæfterne *Job i sigte* til flygtninge og indvandrere, der skal lære dansk relativt hurtigt, samtidig med at de skal lære at arbejde i det danske samfund.

Arbejdsmarkedet efterspørger medarbejdere med naturfaglige kompetencer, og Gyldendal har udviklet nye undervisningsmaterialer til matematik og naturfagene i grundskolen for at øge interessen for disse fag blandt børn og unge. Gyldendals digitale fagportaler er i 2016 blevet suppleret af produktet *SmartMat*, som er et digitalt træningssite, der via en intelligent adaptiv teknologi tilpasser træningen i matematik til hver enkelt elevs forudsætninger og behov. *SmartMat* er udgivet i samarbejde med Gyldendal Norsk Forlag og baseret på en teknologi, der er udviklet af den amerikanske softwarevirksomhed Knewton.

Særligt i folkeskolerne, gymnasierne og på flere erhvervsskoler bliver digitale læremidler i stigende grad integreret i undervisningen. Politiske bevillinger til indkøb af digitale læremidler til folkeskolerne har understøttet denne udvikling. I de senere år er ressourcerne til opfyldelse af de politiske målsætninger dog blevet justeret med besparelseskrav til uddannelsessektoren.

Gyldendal fortsatte dog i 2016 ufortrødent sine digitale satsninger og udvidede samt videreudviklede sine læremidler til alle uddannelsesniveauer. Udover udviklingen af selve læremidlerne blev der investeret i nye platforme og salgs- og leverancesystemer for at opfylde undervisningsinstitutionernes behov dels for hurtige og hyppige opdateringer af indhold og funktionalitet dels for fleksible anvendelses-, samarbejds- og afregningsformer.

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. Skolerne, lærerne og kommunerne betragtes som strategiske samarbejdspartnere i udformningen af læremidlerne og deres anvendelsesmuligheder, og både undervisere og elever involveres i den konstante udvikling og forbedring af læremidlerne. Partnerskabsstrategien giver mulighed for konkrete samarbejder og for gensidig inspiration, der sikrer, at Gyldendal dækker målgruppernes behov bedst muligt med sine materialer.

De mange udviklings- og investeringstiltag har båret frugt i 2016, hvor koncernens uddannelsesforlag, Gyldendal Uddannelse og Systime, opnåede vækst i omsætningen og indtjeningen - især drevet af tocifrede vækstrater i salget af digitale læremidler og en betydelig forøgelse af salg af læremidler til de videregående uddannelser. Gyldendal har således styrket sin position som leverandør til dette marked. Købet af Nyt Nordisk Forlag, der havde en bred vifte af udgivelser til det sundhedsfaglige område, herunder det prestigefyldte *Medicinsk Kompendium*, har også bidraget positivt.

I 2016 vedtog Folketinget en reform af de gymnasiale uddannelser til implementering fra skoleåret 2017/18. Reformens konkrete betydning for læreplaner og læremidler udmøntes først i foråret 2017, og denne usikkerhed medførte tilbageholdenhed i køb af trykte lærebøger i efteråret 2016. Salget af digitale læremidler blev derimod ikke negativt påvirket, idet digitale læremidler løbende opdateres og tilpasses nye forhold, ændrede læreplaner m.v.

Markedet for læremidler til videregående uddannelser er præget af en tiltagende ulovlig kopiering og deling af undervisningsmaterialer, som i stigende grad systematiseres over sociale medier og i ulovlige kopicentre. Gyldendal og foreningen Danske Forlag samarbejder med RettighedsAlliancen i bestræbelserne på at finde og lukke disse tjenester, men nye dukker til stadighed op. Dette kan udhule forfatternes og forlagenes indtægtsgrundlag og dermed skade den fortsatte udvikling af tidssvarende digitale læremidler skrevet i en dansk kontekst af danske forskere og undervisere. Gyldendal betragter det som en vigtig rolle at fortsætte investeringerne i at udvikle relevante og tidssvarende læremidler.

Et år præget af biografier og populære fagbøger

Gyldendals mission er at berige danskerne med læring, kundskaber, kunst, kultur og læseoplevelser præget af mangfoldighed og høj kvalitet.

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. Som et ganske særligt og aktuelt værk står Frederik Stjernfelt og Jacob Mchangamas *Men* om ytringsfrihedens historie i Danmark. Her gives for første gang en samlet præsentation af den til alle tider hårde kamp for den frie debat. Et aktuelt eksempel herpå var Peter Øvig Knudsens *BZ*, hvori historien om 1980'ernes BZ-bevægelse blev kulegravet på trods af udbredt kritik fra netop BZ-miljøet.

Mange populære fagbøger havde samtiden som omdrejningspunkt i form af skarpe, personlige fortællinger med opråb og holdninger til samtiden. Professor Svend Brinkmann, årets Rosenkjær-foredragsholder, udfordrede på ny vores måde at tænke på i *Ståsteder*, og Hella Joof, instruktør og skuespiller, skrev med underfundighed om livets lovsamling i *Papmaché-reglen*. Ulla Terkelsen gav med udgangspunkt i sit eget liv et både rørende, tankevækkende og morsomt portræt af et Europa i krise i bogen *Med kærlig hilsen*. Disse udgivelser hørte til årets bedst sælgende titler.

Biografier fyldte meget i 2016, og Thomas Larsens samtalebog med Hendes Majestæt Dronning Margrethe II, *De dybeste rødder*, om Dronningens Danmark, hendes perspektiv på historien og de værdier, der har skabt vores land, var nok årets bedste af sin slags. Men den blev tæt fulgt af en perlerække af bøger, herunder Linn Ullmanns *De urolige* om forældrene Liv Ullmann og Ingmar Bergman, Maria Hellebergs slægtsroman *Kvinderne fra Thy*, Tom Buk-Swientys *Tommy og Tanne* om søskendeparret Thomas Dinesen og Karen Blixen samt Rune Skyum-Nielsens *Jakob var her* om forfatteren Jakob Ejersbo, der døde i en alt for ung alder.

Året 2016 bød også på gode skønlitterære værker, ikke mindst oversat skønlitteratur, hvor Jojo Moyes styrkede sin popularitet hos sit danske publikum med *Toner i natten* og *Sommeren jeg mødte dig*, og Anna B. Ragde udgav *Altid tilgivelse* som en fortsættelse af Berlinerpoplerne-serien. Af markante danske nyheder i 2016 var Kirsten Thorups *Erindring om kærligheden*, et kraftfuldt og realistisk portræt af spændinger, der kan opstå i et nært familieforhold, samt et fint og personligt værk af Søren Ulrik Thomsen, *En hårnål klemt inde bag panelet*.

Børne- og ungdomslitteraturen har det godt i Danmark på trods af konkurrence fra andre medie- og underholdningstilbud. Det gælder såvel de klassiske børnebøger som bøger og karakterer skabt af nutidens forfattere som Jakob Martin Strid og Anne Sofie Hammer, der begge i 2016 udvidede deres titelporteføljer. Med *Ternet Ninja* trådte Anders Matthesen i karakter som børnebogsforfatter og opnåede både anerkendelse og et flot debutsalg. Årets store bestseller blev ikke overraskende ottende bind i J. K. Rowlings Harry Potter-univers, *Harry Potter og det forbandede barn*, der er bogudgaven af teaterstykket af samme navn. Og så var det en særlig glæde, at Halfdan Rasmussens finurlige forfatterskab blev tilføjet med købet af Nyt Nordisk Forlag.

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 strukturelt faldende tendens. I begyndelsen af 2016 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. Denne integration er gennemført og har i overgangen medført en række engangsomkostninger, som har påvirket resultatet i 2016 negativt, men vil have positiv effekt fremover.

I 2016 kunne der – ligesom i 2015 – noteres et lille fald i det samlede salg til det private danske bogmarked gennem boghandlere, supermarkeder og bogklubber med en fortsat forskydning af salget til digitale tjenester.

Den digitale omsætning var hæmmet af, at der fra 1. januar 2016 ikke kunne opnås enighed om samhandelsvilkårene med bibliotekernes digitale udlånstjeneste, eReolen.dk. Gyldendal og Rosinante&Co trak derfor, ligesom flere danske forlag, sine e- og lydbøger ud af eReolen.dk. I slutningen af 2016 kom EU-Domstolen med en afgørelse, der sidestiller udlånet af e-bøger med udlånet af den traditionelle trykte bog. Dommen har ikke umiddelbart konsekvenser for udlånet i Danmark, men alle parter har en interesse i at finde en afbalanceret ordning for det digitale udlån. For forfattere og forlag er det afgørende at bevare biblioteket som et forum for formidling af litteratur og forfatterskaber og for læsning med respekt for en sund udvikling af markedet, hvor der værnes om bogens værdi i et konkurrencepræget mediemarked.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Forventninger til 2017

Gyldendal planlægger i 2017 fortsat at foretage betydelige investeringer i udvikling af nye digitale produkter, tjenester og forretningsmodeller både på uddannelsesområdet og til det private marked.

Gyldendal forventer generelt et svagt faldende privat bogmarked og et stabilt uddannelsesmarked, og at koncernen i 2017 vil opnå en omsætning og et resultat før skat på samme niveau som i 2016.

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 stort set 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 2016 nettorentebærende aktiver, der er opgjort som rentebærende aktiver og likvide midler fratrukket rentebærende forpligtelser. I årets løb er koncernens nettorentebærende aktiver særligt gennem stigende investeringer reduceret fra 168 mio. kr. til 105 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 1 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. Koncernens kreditrisiko fra salg til forhandlere er overdraget til Fonden DBK, som tillige varetager lagerføring og ekspedition. Koncernens kreditrisici for forhandlere er således knyttet til Fonden DBK's betalingsevne, som løbende vurderes. For nærværende vurderes der ikke at være risiko for tab på tilgodehavender hos Fonden DBK.

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 26 mio. kr. mod 31 mio. kr. i 2015. Fra investerings- og finansieringsaktiviteterne udgjorde pengestrømmene -96 mio. kr., heraf 82 mio. kr. investeret i immaterielle og materielle aktiver. Rentebærende værdipapirer blev ved udtrækning reduceret med 6 mio. kr., og herefter er fortsat 177 mio. kr. investeret i rentebærende værdipapirer. Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december kan specificeres således:

Likviditetsberedskab, mio. kr.	2016	2015	2013
Likvide beholdninger og værdipapirer	105	180	177
Uudnyttede trækningsfaciliteter	58	58	58
Koncernens likviditetsberedskab	163	238	235

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 2015. Anbefalingerne er indarbejdet i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier pr. 1. november 2016, 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 2016.

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.

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 2016.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Gyldendal har en ligelig fordeling af kønnene både i det øverste ledelsesorgan og på de øvrige ledelsesniveauer i Gyldendal. Der henvises i øvrigt til redegørelsen for samfundsansvar på selskabets hjemmeside, http://ir.gyldendal.dk/sr.cfm.

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2016/2017

11. januar 2016	Ny koncerndirektør i Gyldendal A/S
24. februar 2016	Et godt år med øget fokus på kerneforretningen
29. marts 2016	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2016
21. april 2016	Forløb af ordinær generalforsamling 21. april 2016
20. maj 2016	Gyldendal A/S gennemfører kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier
20. maj 2016	Gyldendal A/S storaktionærmeddelelser
27. juni 2016	Nyt Nordisk Forlag bliver en del af Gyldendal
25. august 2016	Gyldendal fastholder forventningerne
20. december 2016	Finanskalender 2017
25. januar 2017	Ændring i koncerndirektionen

Finanskalender 2017

21. februar 2017	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2016
25. april 2017	Ordinær generalforsamling
23. august 2017	Halvårsrapport pr. 30. juni 2017

Storaktionærer

Aktionærerne angivet nedenfor har givet oplysning om ejerskab på mindst 5 % pr. regnskabsaflæggelsesdagen:

	Ejerandel	Stemmeandel
Museumsfonden af 7. december 1966 Gl. Strandvej 13, 3050 Humlebæk	35,5 %	66,8 %
Chr. Augustinus Fabrikker A/S Amaliegade 47, 1256 København K	30,9 %	17,3 %
Lars Ole Kornum ApS Prins Valdemars Vej 43, 2820 Gentofte	11,4 %	9,0 %
MP Pension Lyngbyvej 20, 2100 København Ø	5,5 %	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 2016 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 2016.
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 2016: 0

MERETE HELENE ELDRUP

Næstformand
Formand for revisionsudvalget

Adm. direktør for TV2 DANMARK A/S, født 1963
Indtrådt i bestyrelsen 2010 og senest genvalgt i 2016. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i
Nykredit Holding A/S (næstformand)
Nykredit Realkredit A/S (næstformand)
Rambøll Gruppen A/S
Bestyrelsesmedlem i tre TV2 DANMARK A/S-datterselskaber

Medlem af repræsentantskabet for
Realdania

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2016: 0

KATRINE REEDTZ COHEN

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

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2016: 0

KAREN REVES DINESEN

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

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2016: 0

METTE LYKKE RAVN

Iværksætter og adm. direktør i Endomondo A/S og VP Run & Fitness i Under Armour, født 1981

Indtrådt i bestyrelsen 2016. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2016: 0

JENS PETER DUE OLSEN

Cand. polit., født 1963
Indtrådt i bestyrelsen 2013 og genvalgt i 2016. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

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

Medlem af
Komiteen for god selskabsledelse

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2016: 0

HENNING ALWIN 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 2016: 0

GREGERS CHRISTIAN WEDELL-WEDELLSBORG

Koncerndirektør i Coop Danmark A/S, født 1972
Indtrådt i bestyrelsen 2016. Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Medlem af bestyrelsen i
Vallø Stift
Coop Bank A/S
Allunite A/S

Aktier i Gyldendal: 0
Handel i 2016: 0

Direktion

STIG ANDERSEN

Adm. direktør

Født 1953
Tiltrådt som adm. direktør 1999

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

Aktier i Gyldendal: 1.393 B-aktier
Handel i 2016: 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 2016: 0

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 21. februar 2017

Direktion

Stig Andersen
adm. direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Merete Helene Eldrup
næstformand

Katrine Reedtz Cohen

Karen Reves Dinesen

Mette Lykke Ravn

Jens Peter Due Olsen

Henning Alwin Persson

Grégers Christian Wedell-Wedellsborg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Gyldendal A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gyldendal A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Varebeholdninger m.v. og tilknyttede nedskrivninger

Der henvises til note 1 om anvendt regnskabspraksis.

Varelager og forudbetalte forfatterhonorarer udgør henholdsvis 106 mio. kr. og 30 mio. kr.

Værdiansættelsen af disse poster er baseret på væsentlige ledelsesmæssige skøn, herunder særligt i relation til opgørelse af tilknyttede nedskrivninger. Opgørelse af nedskrivninger sker i henhold til beskrevne retningslinjer, der er ensartede for ovennævnte varelager og forfatterhonorarer.

Vedrørende værdiansættelse af varelageret er tillæg for indirekte produktionsomkostninger baseret på et skøn over redaktionernes tidsanvendelse.

Nedskrivning af varelageret og forudbetalt forfatterhonorarer er baseret på den enkelte bogs forventede salg og salgsperiode. Den effektive salgsperiode er opgjort med udgangspunkt i historiske data for tilsvarende udgivelser. Der foretages individuelle nedskrivninger for større enkeltudgivelser, hvis dette skønnes relevant.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi forholdt os til, om de interne retningslinjer for nedskrivning af henholdsvis varelager og forudbetalte forfatterhonorarer er overholdt, herunder om de anvendte skøn er rimelige og afspejler karakteristika i den underliggende forretning. Vi har herudover vurderet de interne kontroller relateret hertil.

I relation til indregning af indirekte produktionsomkostninger på varelageret har vi vurderet rimeligheden i de ledelsesmæssige skøn samt kontrolleret, at tillægget er konsistent opgjort i forhold til tidligere år samt udfordret udviklingen i det samlede tillæg.

I relation til nedskrivning af varelager og forudbetalte forfatterhonorarer har vi vurderet selskabets analyse af udvikling i nedskrivning sammenholdt med udviklingen i varelageret, kontrolleret om anvendelse af nedskrivningsprincipperne er sket konsistent i forhold til tidligere år, herunder at beregningsgrundlaget er fuldstændigt, samt på stikprøvevis efterregnet nedskrivning pr. varenummer og forfatter.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 21. februar 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal 2016	Gyldendal 2015	Gyldendal-koncernen 2016	Gyldendal-koncernen 2015
Nettoomsætning	2	638.169	627.699	832.744	830.306
Vareforbrug og distributionsomkostninger	3	180.164	199.721	261.597	278.213
Honorar til forfattere m.fl.		82.183	74.449	111.633	109.626
Bruttoavance		**375.822**	**353.529**	**459.515**	**442.467**
Andre driftsindtægter		6.582	7.382	0	0
Andre eksterne omkostninger	4	125.029	118.138	144.930	138.032
Bruttofortjeneste		**257.375**	**242.773**	**314.586**	**304.435**
Personaleomkostninger	5	177.679	164.479	225.021	206.218
Af- og nedskrivninger	6	18.733	13.664	25.243	21.651
Driftsresultat (EBITA)		**60.963**	**64.629**	**64.322**	**76.566**
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.500	89.592	0	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)		**68.463**	**154.221**	**64.322**	**76.566**
Finansielle indtægter	7	609	1.656	545	1.373
Finansielle omkostninger	8	1.426	1.738	1.222	1.295
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		**67.647**	**154.140**	**63.645**	**76.645**
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	14	12.384	18.318	13.308	21.270
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		**55.263**	**135.821**	**50.338**	**55.374**
Årets resultat af ophørte aktiviteter				0	5.795
Årets resultat		**55.263**	**135.821**	**50.338**	**61.169**
Fordeling af årets resultat:					
Moderselskabets aktionærer				49.893	60.773
Minoritetsinteresser				445	396
Årets resultat				**50.338**	**61.169**
Resultat pr. aktie (EPS):					
Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviter	15			49,37	54,40
Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende og ophørte aktiviteter	15			**49,37**	**60,14**

Totalindkomstopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal 2016	Gyldendal 2015	Gyldendal-koncernen 2016	Gyldendal-koncernen 2015
Årets resultat		55.263	135.821	50.338	55.374
Totalindkomst i alt		55.263	135.821	50.338	55.374
Fordeling af totalindkomst:					
Modersolskabets aktionærer				49.893	54.978
Minoritetsinteresser				445	396
Totalindkomst				50.338	55.374

Balance pr. 31. december

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
AKTIVER	Note	2016	2015	2016	2015
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	9				
Goodwill		6.332	6.332	10.343	10.343
Udgivelsesrettigheder		23.724	2.991	23.674	4.166
Færdiggjorte udviklingsprojekter		40.113	15.220	51.348	27.497
Igangværende udviklingsprojekter		14.042	12.756	14.228	13.578
Immaterielle aktiver i alt		84.211	37.299	99.593	55.584
Materielle aktiver	10				
Grunde og bygninger		97.947	93.993	97.947	93.993
Tekniske anlæg og maskiner		4.353	1.358	4.353	1.358
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.905	691	4.134	1.287
Indretning af lejede lokaler		0	0	70	109
Aktiver under opførelse		35	0	35	0
Materielle aktiver i alt		106.239	96.042	106.539	96.747
Finansielle aktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	32.812	32.812	0	0
Værdipapirer	11	176.938	182.568	176.938	182.568
Finansielle aktiver i alt		209.751	215.381	176.938	182.568
Langfristede aktiver i alt		**400.201**	**348.722**	**383.071**	**334.900**
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
Varer under fremstilling		27.328	12.235	29.923	14.256
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		67.099	61.649	76.293	72.209
Varebeholdninger i alt		94.427	73.885	106.215	86.465
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	12	146.793	125.824	175.607	159.761
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.221	7.696	0	0
Selskabsskat		1.653	0	683	0
Andre tilgodehavender		41.611	40.138	54.679	53.887
Periodeafgrænsningsposter		23.444	19.845	35.019	29.673
Tilgodehavender i alt		221.722	193.503	265.988	243.321
Likvide beholdninger	13	33.324	35.816	38.483	47.334
Kortfristede aktiver i alt		**349.473**	**303.203**	**410.686**	**377.120**
Aktiver i alt		**749.673**	**651.926**	**793.757**	**712.020**

Balance pr. 31. december

Tusinde kroner		Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
PASSIVER	Note	**2016**	2015	**2016**	2015
Egenkapital					
Aktiekapital		20.400	22.400	20.400	22.400
Reserve for udviklingsomkostninger		54.155	0	0	0
Overført resultat		342.562	359.666	417.154	385.474
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		417.117	382.066	437.554	407.874
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		0	0	1.840	1.395
Egenkapital i alt		**417.117**	**382.066**	**439.395**	**409.269**
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Pensionslignende forpligtelser	18	3.371	3.321	5.175	4.958
Udskudt skat	14	9.828	7.920	9.433	7.713
Hensættelser	17	1.575	1.421	1.575	1.421
Langfristede forpligtelser i alt		**14.774**	**12.662**	**16.183**	**14.092**
Kortfristede forpligtelser					
Bankgæld	20	110.390	49.975	110.396	49.995
Pensionslignende forpligtelser		227	220	227	220
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.862	27.983	55.794	42.345
Gæld til tilknyttede virksomheder		37.430	31.958	0	0
Selskabsskat	14	0	9.001	0	11.613
Anden gæld	19	79.273	99.612	100.830	124.685
Periodeafgrænsningsposter		44.910	35.714	68.243	57.064
Andre hensatte forpligtelser	21	2.690	2.735	2.690	2.735
Kortfristede forpligtelser i alt		**317.782**	**257.198**	**338.180**	**288.658**
Forpligtelser i alt		**332.556**	**269.860**	**354.363**	**302.750**
Passiver i alt		**749.673**	**651.926**	**793.757**	**712.019**

Eventualforpligtelser m.v.	22
Nærtstående parter	23
Finansielle aktiver og forpligtelser	24
Køb og salg af virksomheder	25
Ophørte aktiviteter	26
Begivenheder efter balancedagen	27

Egenkapitalopgørelse

Tusinde kroner

Gyldendal (moderselskab)	Aktiekapital	Reserve for udviklings-omkostninger	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder-selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2015	22.400	0	244.058	266.458	0	266.458
Årets resultat	0	0	135.821	135.821	0	135.821
Anden totalindkomst for året	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	0	135.821	135.821	0	135.821
Udbetalt udbytte	0	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	0	2.187	2.187	0	2.187
Udbytte til aktionærer	0	0	-20.213	-20.213	0	-20.213
Egenkapital 31.12.2015	**22.400**	**0**	**359.666**	**382.066**	**0**	**382.066**
Årets resultat	0	0	1.107	1.107	0	1.107
Reserve for udviklingsomkostninger	0	54.155	0	54.155	0	54.155
Totalindkomst for året	0	54.155	1.107	55.263	0	55.263
Udbetalt udbytte	0	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	0	2.189	2.189	0	2.189
Udbytte til aktionærer	0	0	-20.211	-20.211	0	-20.211
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-2.000	0	2.000	0	0	0
Egenkapital 31.12.2016	**20.400**	**54.155**	**342.562**	**417.117**	**0**	**417.117**

Gyldendal-koncernen

Egenkapital 01.01.2015	22.400	-	344.914	367.314	999	368.313
Årets resultat	0	-	60.773	60.773	396	61.169
Anden totalindkomst for året	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**
Årets resultat	0	-	49.893	49.893	445	50.338
Anden totalindkomst for året	0	-	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	-	49.893	49.893	445	50.338
Udbetalt udbytte	0	-	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	-	2.189	2.189	0	2.189
Udbytte til aktionærer	0	-	-20.211	-20.211	0	-20.211
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-2.000	-	2.000	0	0	0
Egenkapital 31.12.2016	**20.400**	**-**	**417.155**	**437.555**	**1.840**	**439.396**

Selskabskapital

A-aktier (560.000 stk.)	10.200
B-aktier (560.000 stk.)	10.200
Selskabskapital i alt	20.400

I henhold til selskabets vedtægter er aktierne fordelt i størrelser à 20 kr. A-aktier har modsat B-aktier stemmeret. På den ordinære generalforsamling i Gyldendal A/S den 21. april 2016 blev det besluttet at nedsætte selskabets A-aktiekapital med nominelt 1.000.000 kr. svarende til en nedsættelse af A-aktiekapitalen med 50.000 aktier à 20 kr. ved annullering af egne A-aktier, samt at selskabets B-aktiekapital nedsættes med nominelt 1.000.000 kr. svarende til en nedsættelse af B-aktiekapitalen med 50.000 aktier à 20 kr. ved annullering af egne B-aktier. Kapitalnedsættelsen er gennemført og registreret 20/5 2016.

Egne aktier

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Efter annulleringen af egne aktier ejer Gyldendal hermed 1 % af den samlede aktiekapital pr. 31/12 2016. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

Pengestrømsopgørelse

Tusinde kroner	Note	Gyldendal 2016	Gyldendal 2015	Gyldendal-koncernen 2016	Gyldendal-koncernen 2015
Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter		60.963	64.629	64.322	76.566
Resultat af primær drift fra ophørte aktiviteter		0	0	0	5.024
Af- og nedskrivninger	*6*	18.733	13.664	25.243	21.651
Ændring i:					
Varebeholdninger		-20.542	6.485	-19.750	6.580
Tilgodehavender		-26.566	-70.899	-21.983	-47.587
Andre forpligtelser		9.374	-55.982	2.930	-26.456
Pengestrømme fra driften		41.963	-42.002	50.762	35.777
Modtagne finansielle indtægter	*7*	609	1.656	545	1.373
Betalte finansielle omkostninger	*8*	-1.426	-1.738	-1.222	-1.472
Afregnet selskabsskat	*14*	-21.130	-1.739	-23.885	-4.657
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**20.016**	**-43.823**	**26.200**	**31.021**
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		7.500	25.000	0	0
Køb af immaterielle aktiver	*9*	-61.592	-25.703	-68.113	-33.562
Køb af materielle aktiver	*10*	-14.440	-10.140	-14.450	-10.327
Salg af materielle aktiver	*10*	191	0	950	0
Køb af finansielle aktiver	*11*	0	-87.456	0	-87.456
Udtrukne obligationer		5.630	0	5.630	0
Salg af virksomheder	*25*	0	88.000	0	75.762
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-62.711**	**-10.299**	**-75.984**	**-55.583**
Afdrag på prioritetsgæld		0	0	0	-37.449
Afdrag på bankgæld		0	0	0	-2.063
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-20.211	-20.213	-20.211	-20.213
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**-20.211**	**-20.213**	**-20.211**	**-59.725**
Ændring i likvider		-62.907	-74.335	-69.995	-84.287
Likvider primo		-14.159	60.175	-1.912	82.376
Likvider ultimo		**-77.066**	**-14.159**	**-71.907**	**-1.912**
Der fordeler sig således:					
Likvide beholdninger	*14*	33.324	35.816	38.483	47.334
Træk på kassekredit og repo-aftale		-110.390	-49.975	-110.390	-49.245
Likvider ultimo		**-77.066**	**-14.159**	**-71.907**	**-1.912**

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 anlægsaktiver
11. Finansielle aktiver
12. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
13. Likvide beholdninger
14. Skat af årets resultat
15. Resultat pr. aktie
16. Udbytte
17. Langfristede forpligtelser
18. Pensionslignende forpligtelser / hensættelser (langfristet)
19. Anden gæld
20. Bankgæld
21. Andre hensatte forpligtelser
22. Eventualforpligtelser m.v.
23. Nærtstående parter
24. Finansielle aktiver og forpligtelser
25. Køb og salg af virksomheder
26. Ophørte aktiviteter
27. Begivenheder efter balancedagen

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.

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene som hovedregel ikke. De implementerede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket balancen pr. 1. januar 2016.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

De af IASB offentliggjorte nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttræden 1. januar 2016 har ikke givet anledning til ændret regnskabspraksis i Gyldendal A/S.

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 regnskabsår.

Følgende af de kommende ændringer forventes at være relevante uden dog at få væsentlig betydning for koncernregnskabet.

IFRS 15, Indtægter fra kontrakter med kunder
Ikrafttrædelse 1.1.2018
Godkendt i EU: Nej
IFRS 15 erstatter IAS 11 og 18 men bibringer mere vejledning og fortolkning end disse.
Den nye standard fastlægger at omsætningen skal indregnes på en måde, hvor det afspejler overdragelsen af kontrol med varer eller tjenesteydelser til kunden.
Den foreløbige analyse af dette område indikerer, at Gyldendals praksis omkring periodisering af omsætning, hvor leveringsforpligtelsen strækker sig over flere perioder, vil opfylde kravene i IFRS 15. Samtidig forventes de nuværende hensættelser til tab på varetilgodehavender, herunder bogklubtilgodehavender, at møde kravene i IFRS 15.

IFRS 16, Leasing
Ikrafttrædelse 1.1.2019
Godkendt i EU: Nej
IFRS 16 erstatter IAS 17. Den nye standard betyder, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv, der udgør leasingtagers ret til at benytte det underliggende aktiv samt en leasingforpligtelse, som udgør leasingtagers forpligtelse overfor leasinggiver.
Den foreløbige analyse af dette område indikerer, at Gyldendals balance kun i mindre omfang vil blive påvirket af ændringerne. Pr. 31.12.2016 har koncernen ifølge note 22 operationelle leasingkontrakter med samlede minimumsydelser på 2.147 t.kr., som ikke er indregnet i balancen. Foreløbigt tyder det på, at disse leasingaftaler opfylder definitionen for leasing ifølge IFRS 16, hvorfor koncernen vil indregne et samlet aktiv og en tilhørende leasingforpligtelse vedrørende disse pr. 1.1.2019, medmindre de underliggende leasingaftaler opfylder kriterierne for aktiver med lav værdi, eller at disse har en restløbetid på mindre end 12 måneder.

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 regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af udviklingsaktiver, udgivelsesrettigheder, varelager, tilgodehavender fra salg og forudbetalte forfatterhonorarer.

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. Følgende regnskabsposter indbefatter sådanne skøn.

Udviklingsaktiver
Udviklingsomkostninger består af i-bøger, e-bøger, lydbøger, portaler og administrative systemer, der afskrives lineært over den forventede levetid – typisk 3-5 år. I-bøgers, e-bøgers, lydbøgers og portalers levetid vurderes ud fra forventet salgsperiode. Administrative systemer vurderes i forhold til forventet tilbagebetalingstid for investeringen. Hvis der er indikationer på, at levetiden er væsentlig anderledes end forudsat, tilpasses denne.

Udgivelsesrettigheder
Udgivelsesrettigheder opstår i forbindelse med erhvervelse af andre forlags rettigheder til at udgive forfatteres værker. Der er i forbindelse med fastsættelsen af afskrivningshorisonten for disse rettigheder foretaget ledelsesmæssigt skøn. Typisk afskrives rettighederne lineært over en periode på 5-7 år. Fastsættelsen af afskrivningshorisonten beror på den forventede levetid af de erhvervede værker og rettigheder samt tilbagebetalingstiden i den underliggende business case i forbindelse med erhvervelsen.

Varelager
Varelageret indregnes til kostpris. I de følgende perioder nedskrives lageret til realisationsværdi baseret på seneste tre års salgshistorik for tilsvarende bogtyper. Bøgerne nedskrives, imens de omsættes, således at restlageret har en værdi, der svarer til realisationsværdien. Herudover foretages en individuel vurdering af større enkeltudgivelser. Til varebeholdningerne tillægges indirekte produktionsomkostninger med baggrund i de omkostninger, som medgår til skabelsen af produkterne. Indirekte produktionsomkostninger beregnes på baggrund af den skønnede andel af tid medgået til produktion i de forskellige redaktioner.

Tilgodehavender fra salg
For tilgodehavender hos bogekspeditionen DBK samt andre direkte tilgodehavender hensættes til tab efter en individuel nedskrivning af enkeltdebitorer, hvis der er indikationer på manglende betalingsevne. For bogklubtilgodehavender hensættes til tab ud fra en historisk betalingshistorik for kundebasen.

Forudbetalte forfatterhonorarer
Som led i erhvervelsen af rettigheder til udgivelser udbetales forskud til forfatterne. Forskuddene nedskrives efter samme model som varebeholdninger, da aktivernes værdi er afhængig af salgbarheden af de underliggende produkter.

Salg af dattervirksomhed
I forbindelse med salget af dattervirksomheden Nordisk Bog Center i 2015 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.

Såfremt en transaktion ikke opfylder betingelserne for en virksomhedssammenslutning betragtes transaktionen som erhvervelse af en gruppe af aktiver. Disse indregnes som tilgang af aktiver i det erhvervende selskab og præsenteres ikke separat i årsregnskabet.

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 22 % 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.

I moderselskabets regnskab reserveres et beløb under egenkapitalen svarende til aktiverede udviklingsomkostninger fra og med 1. januar 2016 reguleret for af- og nedskrivninger. Denne reserve er ikke tilgængelig for udlodning af udbytte.

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.

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2016	2015	2016	2015

2 NETTOOMSÆTNING

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

3 VAREFORBRUG OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Varekøb	114.048	125.428	186.419	193.145
Årets nedskrivning af varebeholdninger	4.929	-921	4.929	-921
Årets forskydning i varebeholdninger	-20.542	-5.564	-20.542	-5.659
Distributionsomkostninger	81.729	80.778	90.790	91.648
Vareforbrug og distributionsomkostninger ialt	**180.164**	**199.721**	**261.597**	**278.213**

4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:

Lovpligtig revision	517	517	663	676
Andre erklæringer med sikkerhed	8	0	8	0
Skatterådgivning	232	35	232	35
Andre ydelser	250	615	280	645
Samlet honorar	**1.006**	**1.167**	**1.182**	**1.356**

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2016	2015	**2016**	2015
5	**PERSONALEOMKOSTNINGER**				
	Personaleomkostninger i alt:				
	Lønninger og gager	158.545	148.113	201.508	185.697
	Pension, bidragsbaseret	15.438	13.966	19.346	17.619
	Andre omkostninger til social sikring mv.	3.695	2.400	4.167	2.903
	Personaleomkostninger i alt	**177.679**	**164.479**	**225.021**	**206.218**
	Det gennemsnitlige antal ansatte	329	306	425	403
	Bestyrelse:				
	Formand	390	350	390	350
	Næstformand	260	175	260	175
	Øvrige medlemmer	780	600	988	808
	Bestyrelsesvederlag	1.430	1.125	1.638	1.333
	Direktion:				
	Adm. direktør Stig Andersen				
	Fast vederlag, inkl. fri bil	2.590	2.677	2.590	2.677
	Pension, bidragsbaseret	375	369	375	369
	Variabel resultatløn	297	589	297	589
	I alt	3.261	3.635	3.261	3.635
	Direktør Bjarne Ponikowski				
	Fast vederlag, inkl. fri bil	2.286	2.193	2.286	2.193
	Pension, bidragsbaseret	324	319	324	319
	Variabel resultatløn	261	602	261	602
	I alt	2.871	3.114	2.871	3.114
	Direktionsvederlag	6.132	6.750	6.132	6.750
	Andre ledende medarbejdere:				
	Lønninger og gager	5.087	2.999	9.132	6.785
	Pension, bidragsbaseret	430	283	768	536
	Vederlag til andre ledende medarbejdere	5.517	3.272	9.900	7.321

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

En ledende medarbejder har en aftale om særlig godtgørelse, hvis medarbejderen opsiges i forbindelse med virksomhedsoverdragelse eller ledelsesændringer. 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.

Noter

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2016	2015	2016	2015
6	**AF- OG NEDSKRIVNINGER**				
	Afskrivninger:				
	Udgivelsesrettigheder	3.477	5.191	4.125	6.105
	IT brugsrettigheder	0	155	0	155
	Udviklingsprojekter	7.607	3.027	13.479	9.891
	Indretning af lejede lokaler	0	0	38	38
	Bygninger	2.408	1.797	2.408	1.797
	Tekniske anlæg og maskiner	839	816	839	816
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	472	342	556	512
	Afskrivninger i alt	14.803	11.329	21.446	19.315
	Nedskrivninger:				
	Nedskrivning af udgivelsesrettigheder	0	2.375	0	2.375
	Nedskrivning af udviklingsprojekter	3.596	0	3.596	0
	Nedskrivninger i alt	3.596	2.375	3.596	2.375
	Tab/gevinst ved salg af aktiver:				
	Tab ved salg af driftsmidler	334	-39	201	-39
	Tab og gevinst ved salg af aktiver	334	-39	201	-39
	Af- og nedskrivninger i alt	**18.733**	**13.664**	**25.243**	**21.651**
7	**FINANSIELLE INDTÆGTER**				
	Renter af bankindeståender mv.	545	1.598	545	1.373
	Renter tilknyttede virksomheder	64	58	0	0
	Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	**609**	**1.656**	**545**	**1.373**
8	**FINANSIELLE OMKOSTNINGER**				
	Renter på bankgæld	0	0	56	79
	Renter tilknyttede virksomheder	394	608	0	0
	Øvrige kursreguleringer	650	70	650	70
	Øvrige renteudgifter	381	1.060	516	1.146
	Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	**1.426**	**1.738**	**1.222**	**1.295**

Noter

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 2015	6.332	38.762	10.913	0	8.249	3.132
Korrektion af tidligere år	0	0	0	0	3.132	-3.132
Tilgang	0	0	0	0	12.947	12.756
Kostpris 31/12 2015	6.332	38.762	10.913	0	24.327	12.756
Overførsler	0	0	0	0	9.622	-9.622
Tilgang	0	24.210	0	0	26.473	10.908
Kostpris 31/12 2016	6.332	62.973	10.913	0	60.423	14.042
Af- og nedskrivninger 1/1 2015	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- og nedskrivninger 31/12 2015	0	35.770	10.913	0	9.107	0
Årets afskrivninger	0	3.477	0	0	7.607	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	3.596	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2016	0	39.247	10.913	0	20.310	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2015	6.332	10.559	155	0	2.169	3.132
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**6.332**	**2.993**	**0**	**0**	**15.220**	**12.756**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2016	**6.332**	**23.726**	**0**	**0**	**40.113**	**14.042**
Gyldendal-koncernen						
Kostpris 1/1 2015	45.539	137.835	11.731	13.335	40.573	5.550
Tilgang ved virksomhedskøb	-35.196	-72.397	-818	0	9.808	-2.800
Tilgang	0	0	0	0	19.984	13.578
Afgang	0	0	0	-13.335	-16.101	-2.750
Kostpris 31/12 2015	10.343	65.437	10.913	0	54.265	13.578
Overførsler	0	0	0	0	9.622	-9.622
Tilgang	0	24.534	0	0	32.485	11.094
Afgang	0	-672	0	0	-1.181	-822
Kostpris 31/12 2016	10.343	89.300	10.913	0	95.190	14.228
Afskrivninger 1/1 2015	35.196	122.424	11.576	11.165	21.223	0
Korrektioner af tidligere år	-35.196	-69.548	-818	0	5.148	0
Årets afskrivninger	0	6.019	155	0	9.977	0
Årets nedskrivninger	0	2.375	0	0	0	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	-11.165	-9.580	0
Afskrivninger 31/12 2015	0	61.270	10.913	0	26.768	0
Årets afskrivninger	0	4.125	0	0	13.479	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	3.596	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	231	0	0	0	0
Afskrivninger 31/12 2016	0	4.356	0	0	17.075	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2015	10.343	15.411	155	2.170	19.350	5.550
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**10.343**	**4.168**	**0**	**0**	**27.496**	**13.578**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2016	**10.343**	**23.674**	**0**	**0**	**51.347**	**14.228**

Note Tusinde kroner

9 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

Goodwill
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 for foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:	2016	2015
Publizon A/S	4.011	4.011
Gyldendal Uddannelse	6.332	6.332
Goodwill i alt	**10.343**	**10.343**

Goodwill, som har ubestemmelig brugstid, testes for værdiforringelse mindst 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 skøn 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
	%	%	%
2016	2,30	1,70	7,30
2015	2,30	1,70	7,60

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

Udgivelsesrettigheder

Gyldendals opkøb af forlagene Tiderne Skifter og Nyt Nordisk Forlag udgør hovedsageligt tilgangen i udgivelsesrettigheder i 2016.

Udviklingsprojekter
Udviklingsprojekter består dels af digitale produkter i form af e-bøger, i-bøger, lydbøger og portaler samt administrative systemer. Der kommer løbende nye produkter og systemer til porteføljen, ligesom eksisterende produkter og systemer forbedres.

I året er der foretaget nedskrivning på 50 % af anskaffelsesprisen af it-udviklingsprojektet "Content Engine" med 3,6 mio. kr. Nedskrivningen er foretaget som følge af den teknologiske og forretningsmæssige udvikling på området.

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 2015	91.926	18.220	8.738	0	0
Tilgang	9.007	1.134	0	0	0
Afgang	0	-1.430	-817	0	0
Kostpris 31/12 2015	100.932	17.923	7.921	0	0
Tilgang	6.362	4.279	3.765	35	0
Afgang	0	-13.961	-775	0	0
Kostpris 31/12 2016	107.294	8.240	10.911	35	0
Afskrivninger 1/1 2015	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
Årets afskrivninger	2.408	839	472	0	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-13.516	-695	0	0
Afskrivninger 31/12 2016	9.347	3.887	7.006	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2015	86.784	1.041	1.306	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**93.993**	**1.359**	**691**	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2016	**97.947**	**4.353**	**3.905**	**35**	**0**
Gyldendal-koncernen					
Kostpris 1/1 2015	167.163	135.901	16.813	0	648
Tilgang	9.007	1.134	187	0	0
Afgang	-75.467	-119.121	-6.876	0	0
Korrektion af tidligere år	230	9	-557	0	2
Kostpris 31/12 2015	100.932	17.923	9.566	0	650
Tilgang	6.362	4.279	3.775	35	0
Afgang	0	-13.961	-1.317	0	0
Kostpris 31/12 2016	107.294	8.240	12.025	35	650
Afskrivninger 1/1 2015	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
Årets afskrivninger	2.408	839	556	0	38
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-13.516	-945	0	0
Afskrivninger 31/12 2016	9.347	3.887	7.890	0	579
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2015	123.948	50.086	2.482	0	147
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**93.993**	**1.359**	**1.287**	**0**	**109**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2016	**97.947**	**4.353**	**4.134**	**35**	**71**

Noter

Note Tusinde kroner

11 FINANSIELLE AKTIVER

	Kapital-andele i tilknyttede virksomheder	Værdipapirer
Gyldendal (moderselskab)		
Kostpris 1/1 2015	139.974	95.112
Tilgang	0	87.456
Afgang ved salg af kapitalandele	-26.272	0
Afgang	-80.890	0
Kostpris 31/12 2015	32.812	182.568
Tilgang	0	0
Afgang	0	-5.630
Kostpris 31/12 2016	32.812	176.938
Nedskrivninger 1/1 2015	-78.209	0
Nedskrivninger 31/12 2015	0	0
Nedskrivninger 31/12 2016	0	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2015	61.765	95.112
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**32.812**	**182.568**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2016	**32.812**	**176.938**

Gyldendal-koncernen	
Kostpris 1/1 2015	95.112
Tilgang	87.456
Afgang	0
Kostpris 31/12 2015	182.568
Tilgang	0
Afgang	-5.630
Kostpris 31/12 2016	176.938
Nedskrivninger 1/1 2015	0
Afgang	0
Nedskrivninger 31/12 2015	0
Tilgang	0
Afgang	0
Nedskrivninger 31/12 2016	0
Regnskabsmæssig værdi 1/1 2015	95.112
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	**182.568**
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2016	**176.938**

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

Note Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2016	2015	2016	2015

12 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 forfaldne tilgodehavender	134.317	106.148	156.964	133.048
Overforfaldne med op til en måned	9.061	9.503	8.461	11.443
Overforfaldne mellem en og tre måneder	2.412	177	3.373	1.589
Overforfaldne mere end tre måneder	5.003	9.996	6.809	13.682
Tilgodehavender i alt	**146.793**	**125.824**	**175.607**	**159.761**
Overforfaldne nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således (nedskrevet værdi):				
Overforfaldne med op til en måned	4.842	3.554	4.842	3.554
Overforfaldne mellem en og tre måneder	2.109	177	2.109	177
Overforfaldne mere end tre måneder	2.354	9.996	2.399	10.041
Overforfaldne nedskrevne tilgodehavender i alt	**9.305**	**13.727**	**9.350**	**13.772**
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således:				
Overforfaldne med op til en måned	219	5.949	3.619	7.889
Overforfaldne mellem en og tre måneder	303	0	1.264	1.412
Overforfaldne mere end tre måneder	2.649	0	4.410	3.641
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender i alt	**3.171**	**5.949**	**9.294**	**12.942**

13 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Kontanter og bankindeståender	33.324	35.816	38.483	47.334
Likvide beholdninger	**33.324**	**35.816**	**38.483**	**47.334**

Koncernen har trækningsrettigheder på kassekreditter for i alt 57,5 mio. kr. (2015: 57,5 mio. kr.).

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2016	2015	2016	2015
14	**SKAT AF ÅRETS RESULTAT**				
	Årets aktuelle skat	12.307	15.119	13.852	18.246
	Årets udskudte skat	1.373	473	871	333
	Ændring af udskudt skat tidligere år	535	25	535	25
	Effekt af nedsættelse af skatteprocent	0	-32	-113	-67
	Regulering vedrørende tidligere år	-1.831	2.734	-1.837	2.734
	Skat af årets resultat	**12.384**	**18.319**	**13.308**	**21.271**
	Selskabsskat				
	Selskabsskat pr. 1/1	-9.001	7.112	-11.613	5.813
	Modtaget/betalt skat vedrørende tidligere år	9.001	-4.378	12.801	-4.182
	Betalt acontoskat i året	13.135	6.118	14.535	7.736
	Regulering vedrørende tidligere år	0	-2.734	-1.188	-2.734
	Årets aktuelle skat	-12.307	-15.119	-13.852	-16.246
	Anvendelse af skattemæssigt underskud	825	0	0	0
	Selskabsskat pr. 31/12	**1.653**	**-9.001**	**683**	**-11.613**
	Udskudt skat				
	Udskudt skat pr. 1/1	7.920	7.455	7.713	21.232
	Regulering udskudt skat primo	535	25	1	-13.784
	Effekt af nedsættelse af skatteprocent	0	-32	-113	-68
	Årets udskudte skat	1.373	473	1.832	333
	Udskudt skat pr. 31/12	**9.828**	**7.920**	**9.433**	**7.713**
	Udskudt skat vedrører				
	Immaterielle aktiver	546	-305	3.134	-2.549
	Materielle aktiver	13.008	11.806	12.891	11.819
	Varelager	0	0	455	576
	Tilgodehavender	0	0	214	-210
	Periodiserede indtægter	-9.880	-7.857	-13.416	-6.199
	Andre hensatte forpligtelser	6.154	4.276	6.154	4.276
	Udskudt skat i alt	**9.828**	**7.920**	**9.433**	**7.712**
	Årets effektive skatteprocent specificeres som følger:				
	Selskabsskatteprocent	22,0	23,5	22,0	23,5
	Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-2,4	-3,8	0,0	0,0
	Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	0,8	1,8	0,0	0,0
	Regulering vedrørende tidligere år	-2,7	-9,8	-2,9	3,5
	Anden ikke-skattepligtig indkomst	0,0	0,0	0,0	0,0
	Andre ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,7	0,3	2,8	1,7
	Nedsættelse af skatteprocent	0,0	0,0	-0,2	-1,0
	Årets effektive skatteprocent	**18,3**	**11,9**	**21,8**	**27,7**

Noter

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2016	2015	2016	2015
15	**RESULTAT PR. AKTIE**				
	Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie			49.893	60.773
	Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)			1.020.000	1.020.000
	Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)			-9.430	-109.430
	Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)			1.010.570	1.010.570
	Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende aktiviteter			**49,37**	**54,40**
16	**UDBYTTE**				

Den 27. april 2016 udbetalte Gyldendal A/S 22.400 t. kr. i ordinært udbytte til aktionærerne svarende til 20 kr. pr. aktie. Udbetalt udbytte i april 2015 udgjorde ligeledes 22.400 t. kr. svarende til 20 kr. pr. aktie.

For regnskabsåret 2016 har bestyrelsen foreslået udbetalt udbytte på 20.400 t. kr. svarende til 20 kr. pr. aktie, der vil blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2017, forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er det ikke indregnet som en forpligtelse i balancen pr. 31/12 2016. Hvis udbyttet vedtages som foreslået, vil det blive udbetalt til de aktionærer, der pr. 1/4 2017 er registreret i selskabets aktiebog.

17	**LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER**				
	Hensættelser	1.575	1.421	1.575	1.421
	Langfristede finansielle forpligtelser	**1.575**	**1.421**	**1.575**	**1.421**
	Forpligtelser forfalder efter 5 år i alt	1.111	1.042	1.111	1.042
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	3.321	3.852	4.958	3.852
Anvendt i året	-227	-277	-227	-277
Hensat i året	454	780	621	1.925
Aktuarmæssige gevinster og tab	-177	-1.034	-177	-442
Pensionslignende forpligtelser pr. 31/12	**3.371**	**3.321**	**5.175**	**4.958**

I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 3,4 mio. kr. (2015: 5,2 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	3.371	3.321	5.175	4.958
Pensionslignende forpligtelser i alt	3.371	3.321	5.175	4.958
Forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:				
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Forventet afkast på ordningens aktiver	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fremtidig fonstigningstakt	3,0%	0,8%	3,0%	0,8%
Hensættelser specificeres således:				
Jubilæumsgratiale	1.575	1.421	1.575	1.421
Hensættelser (langfristet) i alt	1.575	1.421	1.575	1.421
Af forpligtelsen forfalder efter 5 år	1.111	1.042	1.111	1.042

Note	Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
		2016	2015	2016	2015
19	ANDEN GÆLD				
	Anden gæld specificeres således:				
	Honorar og kommissionsafgifter	50.497	49.102	62.075	63.391
	Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	0	2.702	0	3.398
	Feriepengeforpligtelse	15.486	20.006	22.231	26.377
	Personale-indlån	0	0	641	637
	Øvrige skyldige omkostninger	13.290	27.802	14.983	30.882
	Anden gæld (kortfristet) i alt	**79.273**	**99.612**	**100.830**	**124.685**

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

20	BANKGÆLD				
	Bankgæld specificeres således:				
	Repo-belåning af obligationer, variabel rente	110.390	49.975	110.390	49.975
	Kassekredit, variabel rente	0	0	6	20
	Bankgæld i alt	**110.390**	**49.975**	**110.396**	**49.995**
	Bankgæld indregnes således i balancen:				
	Kortfristede gældsforpligtelser	110.390	49.975	110.396	49.995
	Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	0

Dagsværdi af fastforrentet bankgæld opgøres til nutidsværdi af fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Dagsværdi af den samlede bankgæld udgør 110 mio. kr. (2015: 50 mio. kr.).

21	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER				
	Forskydningen i andre hensatte forpligtelser kan opgøres således:				
	Andre forpligtelser pr. 1/1	2.735	2.915	2.735	2.915
	Årets hensættelser	45	180	45	180
	Andre forpligtelser pr. 31/12	**2.690**	**2.735**	**2.690**	**2.735**

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

Noter

Note Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2016	2015	2016	2015
22 EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.				
Lejeforpligtelser vedrørende ejendomme i opsigelighedsperioden	631	2.987	5.673	9.505
Leasingforpligtelser vedrørende biler	2.147	1.032	2.147	1.032
Øvrige forpligtelser	0	586	0	586
Kontraktlige forpligtelser i alt	2.777	4.605	7.820	11.123
Forfald inden for 1 år	1.550	3.709	6.593	4.087
Forfald inden for 2 til 5 år	1.227	896	1.227	896
Forfald efter 5 år	0	0	0	0
I alt	2.777	4.605	7.820	4.983

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 bankgæld på 110,4 mio. kr. (2015: 50,0 mio. kr.).

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for et datterselskab maksimeret til 7,0 mio. kr.

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

Sikkerhedsstillelser				
Bankgæld sikret ved deponerede obligationer	110.390	49.975	110.390	49.975
Obligationer stillet som sikkerhed for likviditetstræk	110.390	49.975	110.390	49.975

23 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 2016 udgjort 5,5 mio. kr. (2015: 3,0 mio. kr.). Moderselskabets andel heraf har i 2016 udgjort 3,5 mio. kr. (2015: 1,0 mio kr.).

Moderselskabet har i 2016 på markedsmæssige vilkår købt titler og rettigheder af datterselskabet Systime A/S. Købesummen udgør i alt 2,6 mio. kr. Transaktionen er elimineret på koncernniveau.

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i 2016 udgjort 6,6 mio. kr. (2015: 7,0 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Netto renteindtægt på interne mellemværender udgør i 2016 0,4 mio. kr. (2015: 1,0 mio. kr.)

Herudover har der i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Note Tusinde kroner	Gyldendal		Gyldendal-koncernen	
	2016	2015	2016	2015

24 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	146.793	125.824	175.607	159.761
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.221	7.696	0	0
Andre tilgodehavender	41.611	40.138	54.679	53.887
Likvide beholdninger	33.324	35.816	38.483	47.334
Udlån og tilgodehavender	**229.948**	**209.474**	**268.769**	**260.982**
Værdipapirer	176.938	182.568	176.938	182.568
Finansielle aktiver disponible for salg	**176.938**	**182.568**	**176.938**	**182.568**
Bankgæld	110.390	49.975	110.396	49.995
Leverandører af varer og tjenesteydelser	42.862	27.983	55.794	42.345
Gæld til tilknyttede virksomheder	37.430	31.958	0	0
Anden gæld	79.273	99.612	100.830	124.685
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	**269.955**	**209.528**	**267.019**	**217.025**

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	176.938	182.568	176.938	182.568
Bankindeståender	33.324	35.816	38.483	47.334
Bankgæld	-110.390	-49.975	-110.396	-49.995
Renterisici i alt	**99.872**	**168.409**	**105.026**	**179.907**

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	110.390	49.975	110.396	49.995
Mellem 2 og 5 år	0	0	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
Bank- og prioritetsgæld i alt	**110.390**	**49.975**	**110.396**	**49.995**
Heraf fastforrentet	0	0	0	0

Note	Tusinde kroner	Gyldendal-koncernen 2016	2015

24 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 1,0 mio. kr. (2015 indvirkning på 0,5 mio.kr.).

Likviditetsrisici

Ud over bankindeståender og bank- og prioritetsgæld, 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 12.

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	110.396	49.995
Skyldig selskabsskat	-683	11.613
Værdipapirer	-176.938	-182.568
Likvide beholdninger	-38.483	-47.334
Nettorentebærende gæld	**-105.709**	**-168.294**
Egenkapital	439.396	409.269
Finansiel gearing	**-24,1**	**-41,1**

Misligholdelse af låneaftaler:

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller i sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Et kursfald i % på koncernens værdipapirer betyder en effekt på ca. 2 mio. kr. (2015: 2 mio.kr.).

Note	Tusinde kroner	Gyldendal-koncernen 2015

25 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

Gyldendal A/S har i 2016 ikke købt eller solgt virksomheder.
Gyldendal A/S solgte den 6. juli 2015 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	
Leverandørgæld	-538
Skat af Årets resultat	-1.227
Anden gæld	-48.430
Regnskabsmæssig værdi af overtagne nettoaktiver	84.130
Salgsomkostnigner	1.694
Gevinst ved salg	2.176
Samlet vederlag	88.000
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	-12.238
Betaling af mellemværende m. holding v. overtagelse	0
Likviditetseffekt, netto	75.762

Note	Tusinde kroner	2016	Gyldendal-koncernen 2015
26	**OPHØRTE AKTIVITETER**		
	Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:		
	Driftsresultat for perioden fremt til overdragelse af kontrol	0	4.847
	Skat af Årets resultat	0	-1.227
	Påvirkning af Årets resultat, netto	**0**	**3.620**
	Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol kan specificeres således:		
	Nettoomsætning	0	39.424
	Vareforbrug og distributionsomkostninger	0	21.974
	Bruttoavance	**0**	**17.450**
	Andre eksterne omkostninger	0	2.862
	Bruttofortjeneste	**0**	**14.588**
	Personaleomkostninger	0	4.294
	Af- og nedskrivninger	0	5.270
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	**0**	**5.024**
	Finansielle omkostninger, netto	0	-177
	Resultat før skat	**0**	**4.847**
	Skat af Årets resultat	0	-1.227
	Årets resultat	**0**	**3.620**
	Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:		
	Pengestrømme vedrørende drift	0	10.850
	Pengestrømme vedrørende investeringer	0	1.361
	Pengestrømme vedrørende finansiering	0	-40.262
		0	-28.051
	Salget af den ophørte aktivitet kan specificeres således:		
	Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver	0	85.824
	Gevinst ved salg	0	2.176
	Salgspris	**0**	**88.000**
	Indregnet i resultatopgørelsen:		
	Årets resultat	0	3.620
	Gevinst ved salg	0	2.176
	Årets resultat af ophørte aktiviteter	**0**	**5.795**

27 **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der har væsentligt indflydelse på årsrapporten.

Gyldendal A/S

ÅRSRAPPORT 2016

KLAREBODERNE 3 // 1001 KØBENHAVN K

GYLDENDAL