



GYLDENDAL A/S
CVR-NR. 58 20 01 15

HALVÅRSRAPPORT
1. JANUAR – 30. JUNI 2015

SELSKABSMEDDELELSE 27. AUGUST 2015

GYLDENDAL
GYLDENDALSKE BOGHANDEL, NORDISK FORLAG A/S

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Resume for første halvår 2015	3
Selskabsoplysninger	4
Ledelsespåtegning	5
Ledelsesberetning	6
- Hoved- og nøgletal	6
- Regnskabsberetning	7
- Finanskalender for 2015	10
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2015	10
Koncernens virksomheder	11
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	17

SELSKABSMEDDELELSE VEDRØRENDE HALVÅRSRAPPORT FOR FØRSTE HALVÅR 2015

Meddelelsen offentliggøres 27. august 2015 (24 sider)

Resume for første halvår 2015

Gyldendal opjusterer efter resultatfremgang i første halvår

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for første halvår 2015 (perioden 1. januar – 30. juni 2015) for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

Gyldendal har efter balancedagen solgt samtlige aktier i dattervirksomheden Nordisk Bog Center A/S til Biblioteksmedier A/S pr. 6. juli 2015. Halvårsrapporten er tilpasset således, at resultatopgørelse og balance for Nordisk Bog Center ikke indgår i konsolideringen med de fortsættende aktiviteter men er indregnet og præsenteret som "ophørende virksomhed".

Koncernens omsætning i første halvår 2015 for de fortsættende aktiviteter blev 336 mio. kr., hvilket var en stigning på 3,7 % i forhold til 2014 (324 mio. kr.). Stigningen kan tilskrives et højere salg på uddannelsesmarkedet, idet salget til det private marked via forhandlere og bogklubber var på niveau med 2014.

Resultat før skat for første halvår blev forbedret fra et underskud på -13 mio. kr. i 2014 til et overskud på 4 mio. kr. i 2015. Af resultat før skat hidrørte 5 mio. kr. fra de ophørende aktiviteter i Nordisk Bog Center. Efter skat blev resultatet 3 mio. kr. (-10 mio. kr. i 2014).

Fordeling af resultat før skat (mio. kr.)	2015	2014
Fortsættende aktiviteter	-0,5	-13,8
Ophørende virksomhed (NBC)	4,9	0,9
Samlet resultat før skat	4,4	-12,9

Gyldendal har traditionelt underskud i årets første halvår. De senere års fokus på indtjeningsforbedringer i såvel forlags- som distributionsaktiviteterne er fortsat i 2015 og har haft positiv effekt i begge segmenter. Særligt det kontinuerlige fokus på produktions- og distributionsomkostninger har båret frugt. Halvårsresultatet var bedre end forventet.

Forventning til regnskabsåret 2015

For hele 2015 forventer Gyldendal fortsat et svagt faldende salg til privatmarkedet og et svagt stigende salg til uddannelsesmarkedet. Som oplyst i selskabsmeddelelsen 3. juli 2015 vil Gyldendals koncernomsætning blive reduceret som følge af frasalget af Nordisk Bog Center, og ledelsen forventer, at koncernen i 2015 vil opnå en omsætning på ca. 825 mio. kr., hvilket vil være på niveau med omsætningen i 2014 for de fortsættende aktiviteter.

Resultatet i første halvår var bedre end forventet. På den baggrund forventes for hele 2015 for de fortsættende aktiviteter et lidt bedre resultat før skat end i 2014 og således bedre end de tidligere udmeldte resultatforventninger.

København, den 27. august 2015

For yderligere information kontakt:

Stig Andersen, adm. direktør

Tlf.: 3375 5555 / 5151 1400

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

Gyldendal A/S
Klareboderne 3
1001 København K
CVR-nr. 58 20 01 15
Hjemstedskommune: København

Telefon: 33 75 55 55
Telefax: 33 75 55 56
Hjemmeside: www.gyldendal.dk
E-mail: gyldendal@gyldendal.dk

Bestyrelse

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

Direktion

Stig Andersen, administrerende direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2015 for Gyldendal A/S.

Halvårsrapporten, der ikke er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsrapporter*, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser halvårsregnskabet for at give et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2015.

Vi anser ledelsesberetningen for at indeholde en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 27. august 2015

Direktion

Stig Andersen
adm. direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Merete Eldrup
næstformand

Katrine Cohen

Karen Dinesen

Preben Mejer

Jens Due Olsen

Henning Persson

Lene Tranberg

HOVED- OG NØGLETALÅr til dato
30.06.2015År til dato
30.06.2014**Resultatopgørelse i mio.kr.***Fortsættende aktiviteter*

Nettoomsætning	335,6	323,6
Periodens driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	8,2	-7,1
Periodens driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	-0,5	-12,7
Periodens driftsresultat (EBIT)	-0,5	-12,7
Periodens resultat af finansielle poster, netto	0,0	-0,5
Periodens resultat før skat	-0,5	-13,8
Periodens resultat	-0,4	-10,4

Ophørende aktiviteter

Periodens resultat før skat	4,9	0,9
Periodens resultat	3,7	0,7

Balance i mio.kr.

Balancesum	641,3	616,2
Arbejdskapital, netto	-12,5	48,5
Investeret kapital	110,4	282,9
Netto rentebærende aktiver	140,5	43,1
Egenkapital	351,4	299,7

Pengestrømme i mio.kr.

Periodens forskydning i likvider	-37,0	-51,2
Periodens nettoinvestering i aktiver	-6,2	-32,7

Nøgletal i %

Overskudsgrad (EBITDA-margin)	2,4	-2,2
Overskudsgrad (EBITA-margin)	-0,1	-3,9
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	-0,2	-4,0
Finansiell gearing	40,0	14,4
Soliditetsgrad	54,8	48,6
Egenkapitalforrentning	1,0	-3,5

REGNSKABSBERETNING

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Ophørende aktivitet

Selskabet offentliggjorde ved selskabsmeddelelse 3. juli 2015, at Gyldendal solgte samtlige aktier i dattervirksomheden Nordisk Bog Center A/S til Biblioteksmedier as pr. 6. juli 2015. Halvårsrapporten er tilpasset således, at resultatopgørelse og balance for Nordisk Bog Center ikke indgår i konsolideringen med de fortsættende aktiviteter. Resultatet i første halvår 2015 er indregnet og præsenteret som "Resultat af ophørende virksomhed". Nordisk Bog Centers aktiver og passiver pr. balancedagen er særskilt præsenteret som "Aktiver bestemt for salg" henholdsvis "Passiver bestemt for salg".

Sammenligningstal for 2014 er i resultatopgørelsen korrigeret tilsvarende.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i første halvår 2015 for de fortsættende aktiviteter blev 336 mio. kr., hvilket var en stigning på 3,7 % i forhold til 2014 (324 mio. kr.). Stigningen kan tilskrives et højere salg på uddannelsesmarkedet, idet salget til det private marked via forhandlere og bogklubber var på niveau med 2014.

Resultat før skat for første halvår blev forbedret fra et underskud på -13 mio. kr. i 2014 til et overskud på 4 mio. kr. i 2015. Af resultat før skat hidrørte 5 mio. kr. fra de ophørende aktiviteter i Nordisk Bog Center. Efter skat blev resultatet 3 mio. kr. (-10 mio. kr. i 2014).

Fordeling af resultat før skat (mio. kr.)	2015	2014
Fortsættende aktiviteter	-0,5	-13,3
Ophørende virksomhed (NBC)	4,9	0,8
Samlet resultat før skat	4,4	-12,5

Gyldendal har traditionelt underskud i årets første halvår. De senere års fokus på indtjeningsforbedringer i såvel forlags- som distributionsaktiviteterne er fortsat i 2015 og har haft positiv effekt i begge segmenter. Særligt det kontinuerlige fokus på produktions- og distributionsomkostninger har båret frugt. Halvårsresultatet var bedre end forventet.

Udviklingen på det danske bogmarked skønnes i første halvår 2015 at være nogenlunde neutral i forhold til 2014.

Gyldendals uddannelsesforlag fortsatte den positive udvikling fra 2014 og opnåede stigning i både omsætning og indtjening i første halvår af 2015 blandt andet gennem stigende salg af digitale læremidler til folkeskolerne.

Gyldendal har i de seneste fem år – og fortsat i 2015 – investeret betydelige midler i udvikling af digitale læremidler fortrinsvis til folkeskolen og ungdomsuddannelserne med en kombination af fagportaler, iBøger og webprøver, der er målrettet elevernes behov for individualiseret læring.

Gyldendals salg til det private marked var på samme niveau som i første halvår 2014. Omsætningen til det private marked var i første halvår af 2015 kendetegnet ved et godt salg fra forlagenes backlist og en række nyheder med pæne salgstal. Blandt koncernens bedst sælgende nyheder i første halvår af 2015 var Kim Leines *Afgrunden* og Julie Hastrups *Farlig fortid*.

Den digitale aktivitet var betydelig i første halvår med et omfattende digitaliseringsprojekt som drivkraft. Koncernen har nu digitaliseret knap 4.000 udgivelser og har flere tusinde udgivelser på vej. Fra årets begyndelse indgik Gyldendal en ny tidsbegrænset aftale med eReolen.dk, hvorefter Gyldendals ebøger blev tilgængelige på eReolen.dk, hvilket betød en markant stigning i salg til udlån. Aftalen med eReolen.dk er justeret og genforhandles i efteråret 2015 med henblik på at finde en sund balance mellem bibliotekernes udlånstilbud og salg til de kommercielle tjenester.

Koncernens distributionsselskab, Nordisk Bog Center A/S, opnåede i første halvår 2015 en betydelig resultatforbedring baseret på interne optimeringer. Umiddelbart efter balancedagen indgik Gyldendal aftale med Biblioteksmedier as om overdragelse af samtlige aktier i Nordisk Bog Center. Derfor er resultat- og balanceposterne fra Nordisk Bog Center ikke medtaget i konsolideringen af Gyldendal koncernregnskab, og drifts- og balanceposter er præsenteret som resultat af ophørende virksomhed samt som aktiver og passiver bestemt for salg. En specificeret opgørelse af resultatet og balanceposterne for Nordisk Bog Center fremgår af note 7 og 14.

Søsterselskaberne Nordisk Bog Center og Flexional blev fusioneret pr. 1. januar 2015, og på balancedagen er det således alene Publizon A/S (54 % ejet af Gyldendal), der indgår i segmentet Distribution, som fik et lidt bedre resultat end sidste år.

Egenkapitalen blev reduceret med 17 mio. kr. til 351 mio. kr. som følge af periodens overskud på 3 mio. kr. med fradrag af udbetalt udbytte til aktionærene på 20 mio. kr. Soliditetsgraden udgjorde 55 % pr. 30. juni 2015 (49 % pr. 30. juni 2014). Koncernens likviditet udviklede sig fortsat positivt, og bank- og prioritetsgæld for 40 mio. kr. blev indfriet i første halvår. Koncernens finansielle beredskab er således meget betryggende.

Aktiver og forpligtelser pr. 30. juni 2015 i Nordisk Bog Center på henholdsvis 147 mio. kr. og 35 mio. kr. er opført som aktiver og forpligtelser bestemt for salg.

Tilkøb og frasalg

Der har i første halvår af 2015 ikke været tilkøb eller frasalg af virksomheder, ligesom der ikke har været andre væsentlige begivenheder, som har påvirket selskabets resultat eller finansielle stilling. Umiddelbart efter balancedagen (pr. 6. juli 2015) overdrog Gyldendal alle aktier i dattervirksomheden Nordisk Bog Center A/S, jf. ovenstående omtale af de regnskabsmæssige konsekvenser heraf for halvårsrapporten.

Forventning til regnskabsåret 2015

For hele 2015 forventer Gyldendal fortsat et svagt faldende salg til privatmarkedet og et svagt stigende salg til uddannelsesmarkedet. Som oplyst i selskabsmeddelelsen 3. juli 2015 vil Gyldendals koncernomsætning blive reduceret som følge af frasalget af Nordisk Bog Center, og ledelsen forventer, at koncernen i 2015 vil opnå en omsætning på ca. 825 mio. kr., hvilket vil være på niveau med omsætningen i 2014 for de fortsættende aktiviteter.

Resultatet i første halvår var bedre end forventet. På den baggrund forventes for hele 2015 for de fortsættende aktiviteter et lidt bedre resultat før skat end i 2014 og således bedre end de tidligere udmeldte resultatforventninger.

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

Væsentlige risici

Med frasalget af Nordisk Bog Center reduceres koncernens kreditrisici, idet det antages, at Nordisk Bog Center vil videreføre bogbranchens hidtidige praksis om debitor- og kreditstyring overfor forhandlere. Koncernens væsentlige risikoforhold er i øvrigt uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2014. Såfremt de danske og internationale konjunkturer udvikler sig negativt, vil dette forøge de forretningsmæssige risici i form af tilbageholdenhed i indkøb fra kunder og forøget kreditrisici for tab på tilgodehavender hos forhandlere.

Begivenheder efter balancedagen

Med virkning fra 6. juli 2015 overdrog Gyldendal samtlige aktier i dattervirksomheden Nordisk Bog Center A/S til Biblioteksmedier, jf. selskabsmeddelelse af 3. juli 2015. Overdragelsen forventes at medføre en mindre regnskabsmæssig avance, og årets resultat og egenkapital forventes ikke at blive væsentligt påvirket af transaktionen. Gyldendal har pr. transaktionsdatoen indgået en langsigtet ekspeditionsaftale med Nordisk Bog Center.

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelse af denne halvårsrapport herudover ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

FINANSKALENDER 2015 og 2016

27. august 2015	Halvårsrapport 2015
26. november 2015	Periodemeddelelse
24. februar 2016	Årsrapport 2016
21. april 2016	Ordinær generalforsamling og periodemeddelelse
24. august 2016	Halvårsrapport 2016
23. november 2016	Periodemeddelelse

SELSKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN

I perioden 1. januar til 27. august 2015 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.gyldendal.dk under punktet Investor:

20. januar 2015	Opjustering af Gyldendals resultat i 2014
27. februar 2015	Årsrapport 2014 – Et godt år med styrket indtjening
26. marts 2015	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
23. april 2015	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2015 Forløb af ordinær generalforsamling
3. juli 2015	Gyldendal sælger distributionselskab til Biblioteksmedier A/S

Koncernens virksomheder**TUSINDE KRONER***Adresser*År til dato
30.06.2015 År til dato
30.06.2014**Moderselskab**

GYLDENDAL A/S

Omsætning	270.904	270.658	Klareboderne 3
Periodens resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	7.460	-3.558	1001 København K
Aktiekapital	22.400	22.400	Telefon 33 75 55 55
Egenkapital	253.704	227.474	CVR: 58 20 01 15

Dattervirksomheder

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)*

Omsætning	39.424	33.914	Bækvej 10-12
Periodens resultat før skat	4.908	783	4690 Haslev
Aktiekapital	20.500	20.000	Telefon 56 36 40 00
Egenkapital	83.762	78.314	CVR: 22 15 12 15

**Virksomheden er solgt pr. 6. juli 2015*

ROSINANTE&CO A/S (100%)

Omsætning	36.557	35.043	Købmagergade 62
Periodens resultat før skat	-189	-1.840	1150 København K
Aktiekapital	6.500	6.500	Telefon 33 41 18 00
Egenkapital	22.113	21.087	CVR: 21 16 58 08

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Omsætning	24.899	17.590	Skt. Pauls Gade 25
Periodens resultat før skat	-8.295	-8.455	8000 Århus C
Aktiekapital	3.000	3.000	Telefon 70 12 11 00
Egenkapital	22.769	17.503	CVR: 11 90 68 42

PUBLIZON A/S (54%)

Omsætning	5.407	3.450	Skt. Pauls Gade 25
Periodens resultat før skat	522	23	8000 Århus C
Aktiekapital	556	556	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	2.704	2.420	CVR: 28 99 06 69

FLEXIONAL APS (100%)*

Omsætning	0	685	C/O Gyldendal A/S Klareboderne 3
Periodens resultat før skat	0	141	1001 København K
Aktiekapital	0	125	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	0	1.804	CVR: 25 36 67 51

** Virksomheden er pr. 1. januar 2015 fusioneret med Nordisk Bog Center A/S*

RESULTATOPGØRELSE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

	År til dato 30.06.2015	År til dato 30.06.2014
Nettoomsætning	335.627	323.574
Vareforbrug	71.685	74.723
Honorar til forfattere m.fl.	40.046	38.729
Distributionsomkostninger	44.919	49.676
Bruttoavance	178.977	160.446
Andre driftsindtægter	0	0
Andre eksterne omkostninger	63.802	60.158
Bruttofortjeneste	115.175	100.288
Personaleomkostninger	106.990	107.353
Af- og nedskrivninger	8.666	5.666
Driftsresultat	-481	-12.731
Nedskrivning af kapitalinteressser	0	-567
Resultat før finansielle poster	-481	-13.298
Finansielle indtægter	795	64
Finansielle omkostninger	823	596
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-510	-13.830
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	13 127	3.457
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-382	-10.372
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	14 3.681	693
Periodens resultat	3.299	-9.679
Fordeling af periodens resultat:		
Moderselskabets aktionærer	3.115	-9.690
Minoritetsinteresser	184	11
Periodens resultat	3.299	-9.679
Totalindkomstopgørelse		
Periodens resultat	3.299	-9.679
Totalindkomst i alt	3.299	-9.679
Fordeling af periodens totalindkomst:		
Moderselskabets aktionærer	3.115	-9.690
Minoritetsinteresser	184	11
Totalindkomst i alt	3.299	-9.679
Resultat pr. aktie (EPS)		
Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.	8 3,08	-9,57

BALANCE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

		År til dato 30.06.2015	Hele året 31.12.2014	År til dato 30.06.2014
Aktiver				
Langfristede aktiver				
<i>Immaterielle aktiver</i>	3			
Goodwill		10.343	10.343	10.343
Udgivelsesrettigheder		9.528	15.408	15.732
Domænerettigheder		0	2.170	8.170
IT brugsrettigheder		78	155	7.149
Udviklingsprojekter		18.286	19.352	15.282
Igangværende udviklingsprojekter		<u>1.286</u>	<u>5.550</u>	<u>4.427</u>
		<u>39.521</u>	<u>52.978</u>	<u>61.103</u>
<i>Materielle aktiver</i>	4,5			
Grunde og bygninger		85.858	123.950	99.647
Tekniske anlæg og maskiner		1.293	50.085	53.945
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.657	2.483	3.075
Indretning af lejede lokaler		0	147	108
Aktiver under opførsel		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20.383</u>
		<u>88.808</u>	<u>176.665</u>	<u>177.158</u>
<i>Finansielle aktiver</i>				
Værdipapirer		<u>95.112</u>	<u>95.112</u>	<u>65.027</u>
		<u>95.112</u>	<u>95.112</u>	<u>65.027</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>223.441</u>	<u>324.755</u>	<u>303.288</u>
<i>Varebeholdninger</i>				
Varer under fremstilling		25.392	20.316	29.935
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		<u>78.107</u>	<u>72.729</u>	<u>84.702</u>
		<u>103.499</u>	<u>93.045</u>	<u>114.637</u>
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	6	80.797	157.171	130.395
Selskabsskat		2.608	5.812	1.462
Andre tilgodehavender		5.842	53.775	4.860
Periodeafgrænsningsposter		<u>31.817</u>	<u>28.050</u>	<u>38.597</u>
		<u>121.065</u>	<u>244.808</u>	<u>175.314</u>
Likvide beholdninger		<u>46.264</u>	<u>86.133</u>	<u>22.940</u>
Aktiver bestemt for salg	7	<u>147.033</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>417.860</u>	<u>423.986</u>	<u>312.891</u>
Aktiver i alt		<u>641.300</u>	<u>748.741</u>	<u>616.179</u>

BALANCE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

		År til dato 30.06.2015	Hele året 31.12.2014	År til dato 30.06.2014
Passiver				
<i>Egenkapital</i>				
Aktiekapital		22.400	22.400	22.400
Overført resultat		<u>327.818</u>	<u>344.914</u>	<u>276.193</u>
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		350.218	367.314	298.593
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		<u>1.183</u>	<u>999</u>	<u>1.110</u>
Egenkapital i alt		<u>351.400</u>	<u>368.313</u>	<u>299.703</u>
Forpligtelser				
<i>Langfristede forpligtelser</i>				
	9			
Prioritetsgæld		0	35.059	36.254
Bankgæld		0	2.063	2.438
Pensionslignende forpligtelser		3.852	3.459	3.230
Udskudt skat		8.526	21.232	17.989
Hensættelser	10	<u>1.542</u>	<u>1.542</u>	<u>718</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>13.920</u>	<u>63.355</u>	<u>60.629</u>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Kortfristet del af prioritetsgæld		0	2.390	2.386
Bankgæld		0	4.507	750
Pensionsforpligtelser		0	394	385
Bankgæld		845	0	2.994
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.828	42.319	39.579
Selskabsskat		0	0	4.991
Anden gæld	11	149.002	217.353	165.628
Periodeafgrænsningsposter		47.249	47.195	36.205
Andre hensatte forpligtelser	12	<u>2.915</u>	<u>2.915</u>	<u>2.930</u>
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>240.839</u>	<u>317.073</u>	<u>255.848</u>
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	7	<u>35.140</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Forpligtelser i alt		<u>289.899</u>	<u>380.428</u>	<u>316.477</u>
Passiver i alt		<u>641.300</u>	<u>748.741</u>	<u>616.179</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE

GYLDENDAL-Koncernen

TUSINDE KRONER

	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital, modersel- skabets aktionærer	Egenkapital minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2014	<u>22.400</u>	<u>306.096</u>	<u>328.496</u>	<u>1.098</u>	<u>329.594</u>
Totalindkomst for perioden	<u>0</u>	<u>-9.690</u>	<u>-9.690</u>	<u>11</u>	<u>-9.680</u>
Udbytte	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	<u>-</u>	<u>2.188</u>	<u>2.188</u>	<u>-</u>	<u>2.188</u>
	<u>0</u>	<u>-20.212</u>	<u>-20.212</u>	<u>0</u>	<u>-20.212</u>
Egenkapital 30.06.2014	<u>22.400</u>	<u>276.194</u>	<u>298.594</u>	<u>1.109</u>	<u>299.703</u>
Egenkapital 01.01.2015	<u>22.400</u>	<u>344.914</u>	<u>367.314</u>	<u>999</u>	<u>368.313</u>
Totalindkomst for perioden	<u>0</u>	<u>3.115</u>	<u>3.115</u>	<u>184</u>	<u>3.299</u>
Udbytte	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	<u>-</u>	<u>2.188</u>	<u>2.188</u>	<u>-</u>	<u>2.188</u>
	<u>0</u>	<u>-20.212</u>	<u>-20.212</u>	<u>0</u>	<u>-20.212</u>
Egenkapital 30.06.2014	<u>22.400</u>	<u>327.817</u>	<u>350.217</u>	<u>1.183</u>	<u>351.400</u>
Selskabskapital					
A-aktier (560.000 stk.)	11.200				
B-aktier (560.000 stk.)	<u>11.200</u>				
	<u>22.400</u>				

I henhold til selskabets vedtægter er aktierne fordelt i størrelser á 20 kr. A-aktier har modsat B-aktier stemmeret.

Der har ikke været ændringer i selskabets kapital i forhold til tidligere regnskabsperioder.

Egne aktier

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Vedindgangen til 2015 ufgjorde beholdningen af egne aktier 109.050 stk. Der er i første halvår af 2015 ikke erhvervet eller afhændet egne aktier. Gyldendal A/S ejer 9,74 % af den samlede aktiekapital pr. 30. juni 2015.

Udbytte

Den 28. april 2015 udbetalte Gyldendal A/S udbytte til aktionærerne på 22.400 t. kr. svarende til 20 kr. pr. aktie (2014: 20 kr. pr. aktie).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

GYLDENDAL-Koncernen

TUSINDE KRONER

	Ar til dato 30.06.2015	Ar til dato 30.06.2014
Resultat af primær drift (EBIT), fortsættende aktiviteter	-481	-12.731
Af- og nedskrivninger	8.666	11.021
Andre ikke kontante bevægelser	223	-516
Pengestrømme vedr. drift i ophørende aktivitet	14	0
Ændring i:		
Varebeholdninger	-10.454	-6.098
Tilgodehavender	86.594	72.210
Kortfristede forpligtelser	<u>-70.182</u>	<u>-56.444</u>
Pengestrømme fra driften	26.394	8.480
Modtagne finansielle indtægter	795	295
Betalte finansielle omkostninger	-823	-941
Forskydning i selskabsskat	<u>3.332</u>	<u>-4.307</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>29.697</u>	<u>3.527</u>
Køb af immaterielle aktiver	-3.405	-8.041
Køb af materielle aktiver	-1.415	-3.444
Salg af materielle aktiver	0	3.125
Pengestrømme vedr. investering i ophørende aktivitet	14	0
Førøgelse af finansielle aktiver	<u>0</u>	<u>-24.372</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-6.181</u>	<u>-32.732</u>
Pengestrømme vedr. finansiering i ophørende aktivitet	-40.261	0
Afdrag på prioritetsgæld	0	-1.186
Afdrag på bankgæld	0	-375
Afvikling af pensionsforpligtelser	-1	-194
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)	<u>-20.212</u>	<u>-20.212</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-60.474</u>	<u>-21.967</u>
Ændring i likvider	-36.957	-51.172
Likvider primo	<u>82.376</u>	<u>71.118</u>
Likvider ultimo	<u>45.419</u>	<u>19.946</u>
Der fordeler sig således:		
Likvide beholdninger	46.264	22.940
Træk på kassekredit	<u>-845</u>	<u>-2.994</u>
	<u>45.419</u>	<u>19.946</u>

NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Segmentopgørelse
3. Tilgange af immaterielle aktiver
4. Tilgange af materielle aktiver
5. Afgange af materielle aktiver
6. Tilgodehavender
7. Aktiver bestemt for salg
8. Resultat pr. aktie
9. Langfristede forpligtelser
10. Anden gæld (langfristet)
11. Anden gæld (kortfristet)
12. Andre hensatte forpligtelser
13. Skat af periodens resultat
14. Ophørte aktiviteter
15. Nærtstående parter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Gyldendal implementerer løbende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Der er ikke med virkning fra 1.januar 2015 implementeret ændringer i standarder og fortolkningsbidrag, som har medført ændringer i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet. Halvårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Den i halvårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2014, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2014 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Note 2
Segmentopgørelse

TUSINDE KRONER

	År til dato 30.06.2015				År til dato 30.06.2014			
	Forlag	Distribu- tion	Elimine- ring	Koncern i alt	Forlag	Distribu- tion	Elimine- ring	Koncern i alt
Ekstern omsætning	330.510	5.117		335.627	321.381	14.487		335.868
Intern omsætning	<u>690</u>	<u>290</u>	<u>-980</u>	<u>-</u>	<u>1.910</u>	<u>23.562</u>	<u>-25.472</u>	<u>-</u>
Nettoomsætning	<u>331.201</u>	<u>5.407</u>	<u>-980</u>	<u>335.627</u>	<u>323.291</u>	<u>38.049</u>	<u>-25.472</u>	<u>335.868</u>
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	-332.244	-4.845	980	-336.109	-336.676	-36.924	25.472	-348.128
Finansielle indtægter	1.018	0	-223	795	287	231	-223	295
Finansielle omkostninger	<u>-1.025</u>	<u>-22</u>	<u>223</u>	<u>-823</u>	<u>-784</u>	<u>-380</u>	<u>223</u>	<u>-941</u>
Resultat før skat	<u>-1.050</u>	<u>540</u>	<u>0</u>	<u>-510</u>	<u>-13.882</u>	<u>976</u>	<u>0</u>	<u>-12.906</u>
Skat af periodens resultat	<u>263</u>	<u>-135</u>	<u>0</u>	<u>127</u>	<u>3.471</u>	<u>-244</u>	<u>0</u>	<u>3.227</u>
Periodens resultat	<u>-788</u>	<u>405</u>	<u>0</u>	<u>-382</u>	<u>-10.412</u>	<u>732</u>	<u>0</u>	<u>-9.680</u>
Langfristede aktiver	278.664	7.646	-62.870	223.441	262.077	107.612	-66.401	303.288
Kortfristede aktiver	<u>463.032</u>	<u>7.088</u>	<u>-52.260</u>	<u>417.860</u>	<u>272.998</u>	<u>91.306</u>	<u>-51.413</u>	<u>312.891</u>
Aktiver i alt	<u>741.696</u>	<u>14.734</u>	<u>-115.130</u>	<u>641.300</u>	<u>535.075</u>	<u>198.918</u>	<u>-117.814</u>	<u>616.179</u>
Tilgang af langfristede aktiver	<u>4.263</u>	<u>557</u>		<u>4.820</u>	<u>31.206</u>	<u>4.651</u>		<u>35.857</u>
Afskrivninger	<u>-8.015</u>	<u>-651</u>		<u>-8.666</u>	<u>-5.044</u>	<u>-5.977</u>		<u>-11.021</u>
Egenkapital	<u>411.566</u>	<u>2.704</u>	<u>-62.870</u>	<u>351.400</u>	<u>283.566</u>	<u>82.538</u>	<u>-66.401</u>	<u>299.703</u>
Langfristede forpligtelser	13.497	423		13.920	10.073	50.556		60.629
Kortfristede forpligtelser	<u>351.197</u>	<u>11.607</u>	<u>-52.260</u>	<u>275.979</u>	<u>241.437</u>	<u>65.824</u>	<u>-51.413</u>	<u>255.848</u>
Forpligtelser i alt	<u>364.694</u>	<u>12.030</u>	<u>-52.260</u>	<u>289.899</u>	<u>251.510</u>	<u>116.380</u>	<u>-51.413</u>	<u>316.477</u>
Passiver i alt	<u>776.260</u>	<u>14.734</u>	<u>-115.130</u>	<u>641.300</u>	<u>535.075</u>	<u>198.918</u>	<u>-117.814</u>	<u>616.179</u>

Koncernen har anvendt IFRS 8, *Driftssegmenter*. Koncernens interne rapportering til moderselskabets direktion og bestyrelse understøtter de to segmenter (forlag og distribution). Forlag omfatter produktgruppen bøger og distribution omfatter

Omsætning og langfristede aktiver fordelt på geografiske områder

Koncernens aktiviteter er primært fordelt på områderne Danmark, EU og EØS lande. Koncernens omsætning fra eksterne kunder og langfristede aktivers fordeling på disse geografiske områder er specificeret nedenfor, hvor omsætningen er fordelt baseret på kundernes hjemsted, og de langfristede aktiver er fordelt på henholdsvis deres fysiske placering og juridiske

T.kr.	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Danmark	326.277	308.361	223.441	303.288
EU og EØS lande	<u>9.350</u>	<u>15.213</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>335.627</u>	<u>323.574</u>	<u>223.441</u>	<u>303.288</u>

Noter**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

	År til dato 30.06.2015	År til dato 30.06.2014
3 Tilgange af immaterielle aktiver		
Udgivelsesrettigheder	0	0
IT brugsrettigheder	0	0
Udvikling	4.869	5.776
Igangværende udviklingsprojekter	<u>-1.464</u>	<u>2.265</u>
	<u>3.405</u>	<u>8.041</u>
4 Tilgange af materielle aktiver		
Grunde og bygninger	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	673	144
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	186	350
Aktiver under opførsel	556	2.950
Indretning af lejede lokaler	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.415</u>	<u>3.444</u>
5 Afgang af materielle aktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>0</u>	<u>3.125</u>
	<u>0</u>	<u>3.125</u>
6 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>80.797</u>	<u>130.395</u>
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>11.571</u>	<u>15.617</u>

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning af tilgodehavender til eventuel lavere nettorealiseringsværdi, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af debtors betalingsevne er forringet f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nettorealiseringsværdien svarer til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender afspejler den maksimale risiko for tab på tilgodehavender.

Noter**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

År til dato
30.06.2015 År til dato
30.06.2014**7 Aktiver bestemt for salg**

Som følge af et tilbud på køb af Nordisk Bog Center A/S blev virksomheden solgt pr. 6. juli 2015. Aktiver og forpligtelser knyttet til virksomheden er i balancen pr. 30. juni 2015 klassificeret som aktiver bestemt for salg, jf. nedenfor. Provenuet fra salget overstiger de regnskabsmæssige værdier af de tilknyttede aktiver og forpligtelser, hvorfor der pr. salgsdatoen i som en del af resultatet for andet halvår vil blive indregnet en salgsvance.

Immaterielle anlægsaktiver	2.170	
Materielle anlægsaktiver	89.361	
Tilgodehavender	43.264	
Likvider	12.238	
Aktiver bestemt for salg	<u>147.033</u>	
Leverandørgæld	15.919	
Udskudt skat	12.707	
Skyldig skat	281	
Anden gæld	<u>6.233</u>	
Forpligtelser bestemt for salg	<u>35.140</u>	
Nettoaktiver bestemt for salg	<u>111.893</u>	

8 Resultat pr. aktie

Moderselskabsaktionærers andel af periodens resultat	3.115	-9.679
Gennemsnitlig antal aktier	1.120.000	1.120.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	<u>-109.050</u>	<u>-109.050</u>
	<u>1.010.950</u>	<u>1.010.950</u>
Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.	<u>3,08</u>	<u>-9,57</u>

Noter**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

	År til dato 30.06.2015	År til dato 30.06.2014
9 Langfristede forpligtelser		
Langfristede forpligtelser udgør i alt	13.920	60.629
Udskudt skat	<u>8.526</u>	<u>17.989</u>
Langfristede finansielle forpligtelser	<u>5.394</u>	<u>42.640</u>
Heraf forfalder senere end 5 år fra balancedatoen	<u>1.000</u>	<u>27.600</u>
10 Anden gæld (langfristet)		
Anden gæld specificeres således:		
Jubilæumsgratiale	<u>1.542</u>	<u>718</u>
	<u>1.542</u>	<u>718</u>
11 Anden gæld (kortfristet)		
Anden gæld specificeres således:		
Skyldig afregning til ekspeditions kunder	0	12.277
Honorar og kommissionsafgifter	66.137	58.076
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	14.722	11.546
Feriepengeforpligtelse	29.323	32.924
Personale indlån	21.815	20.298
Øvrige skyldige omkostninger	<u>17.005</u>	<u>30.507</u>
	<u>149.002</u>	<u>165.628</u>
12 Andre hensatte forpligtelser		
Forskydningen i andre hensatte forpligtelser, kan opgøres således:		
Andre forpligtelser pr. 1. januar	2.915	2.930
Årets hensættelser	0	0
Årets tilbageførte hensættelser	0	0
Årets forbrugte hensættelser	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre forpligtelser pr. 30. juni	<u>2.915</u>	<u>2.930</u>
Andre hensatte forpligtelser omfatter forventet kuransnedskrivning i forbindelse med kundernes ret til at ombytte bøger.		

Noter**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

År til dato 30.06.2015	År til dato 30.06.2014
---------------------------	---------------------------

13 Skat af periodens resultat

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i periodens regnskabsmæssige resultat før skat og en estimeret effektiv skatteprocent for koncernen som helhed. Den estimerede effektive skatteprocent for 2015 udgør 25 % og pr. 30. juni 2014 udgjorde den 25 %.

14 Ophørte aktiviteter

Som følge af et tilbud på køb af Nordisk Bog Center A/S blev virksomheden solgt pr. 6. juli 2015. Aktiver og forpligtelser knyttet til virksomheden er i balancen pr. 30. juni 2015 klassificeret som aktiver bestemt for salg, jf. nedenfor. Provenuet fra salget overstiger de regnskabsmæssige værdier af de tilknyttede aktiver og forpligtelser, hvorfor der pr. salgsdatoen i som en del af resultatet for andet halvår vil blive indregnet en salgssavance.

Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:

Driftsresultat første halvår	4.908	924
Skat af periodens resultat	<u>-1.227</u>	<u>-231</u>
Påvirkning af årets resultat, netto	<u>3.681</u>	<u>693</u>

Driftsresultatet af aktiviteten for perioden specificeres således:

Nettoomsætning	39.424	34.599
Distributionsomkostninger	<u>-21.974</u>	<u>-19.754</u>
Bruttofortjeneste	17.450	14.845
Administrationsomkostninger	<u>-12.365</u>	<u>-13.807</u>
Resultat af primær drift (EBIT)	5.085	1.038
Finansielle omkostninger	<u>-177</u>	<u>-114</u>
Resultat før skat	4.908	924
Skat af periodens resultat	<u>-1.227</u>	<u>-231</u>
Periodens resultat	<u>3.681</u>	<u>693</u>

Den ophørte aktivitet har påvirket pengestrømsopgørelsen i perioden således:

Pengestrømme vedrørende drift	12.028	20.221
Pengestrømme vedrørende investeringer	-1.361	-350
Pengestrømme vedrørende finansiering	<u>-40.261</u>	<u>-1.560</u>
	<u>-29.594</u>	<u>18.311</u>

Noter

GYLDENDAL-Koncernen

15 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.

- Moderselskabet og koncernens datterforlag har i første halvår købt logistik- og serviceydelser hos de tilknyttede virksomheder Nordisk Bog Center A/S og Publizon A/S. Førstnævnte er frasolgt pr. 6. juli 2015. Omfanget heraf har i første halvår 2015 udgjort 26,0 mio. kr. (1. halvår 2014: 23,6 mio. kr.).

- Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i første halvår 2015 udgjort 4,2 mio. kr. (første halvår 2014: 4,2 mio. kr.).

- Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter, ud over almindelige vederlag, efter seneste oplysning i selskabets årsrapport for 2014. Omfanget heraf i perioden 1. januar - 30. juni 2015 har ikke i væsentlig grad påvirket den finansielle stilling og resultat for perioden.