

GYLDENDAL A/S

CVR-NR. 58 20 01 15

LEI-CODE 2138008YD1QPCDECIJ70

**HALVÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR – 30. JUNI 2018**

SELSKABSMEDDELELSE NR. 7/2018

23. AUGUST 2018

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Halvårsmeddelelse 2018	3
Selskabsoplysninger	4
Ledelsespåtegning	5
Ledelsesberetning	6
- Hoved- og nøgletal	6
- Regnskabsberetning	7
- Finanskalender for 2018	9
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2018	9
Koncernens virksomheder	10
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	18

## **HALVÅRSMEDDELELSE 2018**

Meddelelsen offentliggøres 23. august 2018 (22 sider)

### **Første halvår 2018 på lavere niveau end 2017**

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for 2018 (perioden 1. januar – 30. juni 2018) for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret.

Koncernens omsætning i første halvår 2018 blev 362 mio. kr., hvilket var 4,6% højere end i 2017 (346 mio. kr.). Resultat før skat for første halvår blev -45 mio. kr. (-29 mio. kr. i 2017). Efter skat var resultatet for første halvår -35 mio. kr. (-23 mio. kr. i 2017).

Regnskabsårets første halvår er traditionelt kendetegnet ved sæsonbetinget underskud, men det var i 2018 større end forventet. Resultatet var negativt påvirket af stigende produktionspriser og af lagernedskrivninger på bøger, som ikke har mødt den forventede efterspørgsel fra private forbrugere. Første halvår 2018 var i øvrigt kendetegnet ved:

- Omsætning og indtjening på uddannelsesområdet svarede til forventningerne
- Let stigende salg til forhandlere
- Fortsat vækst i digital omsætning
- Frafald af bogklubmedlemmer og lavere salg pr. medlem
- Erhvervelse af Guide2know ApS, som udvikler e-læringsværktøjer til kommuner og institutioner

### **Gyldendal nedjusterer forventningerne til 2018**

Ved selskabsmeddelelse udsendt 15. august 2018 nedjusterede Gyldendal forventningerne til året resultat før skat til omkring 20 mio. kr. Ved årets begyndelse forventedes et resultat før skat på samme niveau som i 2017 (45 mio. kr.).

Underskuddet i første halvår 2018 er større end forventet, og forventningerne til indtjeningen på det private marked i andet halvår er yderligere dæmpet. De primære årsager til nedjusteringen kan henføres til privatmarkedet:

- Stigende nedskrivninger af et bredt antal udgivelser, som ikke var tilpasset efterspørgslen på privatmarkedet
- Stigende kostpriser pr. produceret bog
- Udskudte udgivelser og lavere salg af forventede bestsellere
- Øget frafald af bogklubmedlemmer og lavere salg pr. medlem

Der er iværksat tiltag til revitalisering af bogklubberne og til reduktion af antal årlige udgivelser samt til nedbringelse af kostpriser, oplag og omkostninger. Disse tiltag vil dog først få mærkbar effekt på længere sigt.

Samlet set forventes for regnskabsåret 2018 en omsætning på samme niveau som i 2017 (863 mio. kr.) og et resultat før skat omkring 20 mio. kr.

København, den 23. august 2018

GYLDENDAL

For yderligere information:

Morten Hesseldahl, adm. direktør

Telefon 3375 5555 / 2424 1669

## **SELSKABSOPLYSNINGER**

### **Selskab**

Gyldendal A/S  
Klareboderne 3  
1001 København K  
CVR-nr. 58 20 01 15  
LEI-code 2138008YD1QPCDECIJ70  
Hjemstedskommune: København  
Telefon: 33 75 55 55  
Hjemmeside: [www.gyldendal.dk](http://www.gyldendal.dk)  
E-mail: [gyldendal@gyldendal.dk](mailto:gyldendal@gyldendal.dk)

### **Bestyrelse**

Poul Erik Tøjner, formand  
Merete Helene Eldrup, næstformand  
Johanne Katz  
Karen Reves Dinesen  
Mette Lykke Ravn  
Claus Esbjerg Gregersen  
Henning Alwin Persson  
Gregers Christian Wedell-Wedellsborg

### **Direktion**

Morten Hesseldahl, administrerende direktør  
Bjarne Ponikowski, direktør

### **Revision**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2018.

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 23. august 2018

### Direktion

Morten Hesseldahl  
adm. direktør

Bjarne Ponikowski  
direktør

### Bestyrelse

Poul Erik Tøjner  
formand

Merete Helene Eldrup  
næstformand

Johanne Katz

Karen Reves Dinesen

Mette Lykke Ravn

Claus Esbjerg Gregersen

Henning Alwin Persson

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg

# Hoved- og nøgletal for Gyldendal-koncernen for perioden 1/1 - 30/6

Miliones kroner

**2018**  
**1. halvår**

**2017**  
**1. halvår**

## Resultatopgørelse i mio. kr.

Nettoomsætning	361,6	345,8
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-19,4	-10,9
Driftsresultat (EBITA)	-45,2	-28,7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-45,3	-28,7
Resultat af finansielle poster, netto	-0,1	-0,7
Resultat før skat	-45,4	-29,4
Periodens resultat	-35,4	-22,9
Totalindkomst	-35,4	-22,9

## Balance i mio. kr.

Balancesum	727,9	779,8
Nettoarbejdskapital (NWC)	50,1	90,9
Investeret kapital, inkl. goodwill	327,3	330,1
Investeringer i materielle aktiver	0,6	6,9
Nettorentebærende gæld	-71,5	-61,8
Egenkapital	397,9	396,3

## Pengestrømme i mio. kr.

Årets forskydning i likvider	-40,3	-39,2
Årets nettoinvestering i aktiver	53,3	48,3

## Regnskabsrelaterede nøgletal i %

Overskudsgrad (EBITDA-margin)	-5,4	-3,1
Overskudsgrad (EBITA-margin)	-12,5	-8,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-12,5	-8,3
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. Goodwill)	-13,8	9,4
Finansiel gearing	-18,0	-15,6
Soliditetsgrad	54,7	50,8
Egenkapitalforrentning	-8,4	-6,0

## REGNSKABSBERETNING

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i første halvår 2018 blev 362 mio. kr., hvilket var 4,6% højere end i 2017 (346 mio. kr.). Resultat før skat for første halvår blev -45 mio. kr. (-29 mio. kr. i 2017). Efter skat var resultatet for første halvår -35 mio. kr. (-23 mio. kr. i 2017).

Første halvår er traditionelt kendetegnet ved sæsonbetingede underskud, men underskuddet i 2018 var større end forventet. Resultatet blev især påvirket af stigende produktionspriser og lagernedskrivninger på bøger til det private marked.

Gyldendals uddannelsesforlag fortsatte de seneste års positive udvikling og opnåede stigning i både omsætning og indtjening i første halvår af 2018 blandt andet gennem vækst i salget af digitale læremidler til folkeskolerne samt i salget til videregående uddannelser. Statens tilskud til skolernes indkøb af digitale læremidler ophørte i 2017. Effekten af tilskuddenes ophør kan endnu ikke vurderes som følge af blandt andet flerårige leveranceaftaler med kommuner.

Indtjeningen på det private bogmarked var presset af stigende nedskrivninger af et bredt antal udgivelser, som ikke var tilpasset efterspørgslen fra forbrugerne. Yderligere betød stigende papirpriser og redaktionelle produktionsomkostninger en lavere dækningsgrad for udgivelserne.

Salget via bogklubber var forventet at følge de senere års faldende tendens, men faldet var større end forventet på grund af øget frafald af bogklubmedlemmer og lavere salg pr. medlem.

Der er iværksat tiltag til revitalisering af bogklubberne og til reduktion af antal årlige udgivelser samt til nedbringelse af kostpriser, oplag og omkostninger. Disse tiltag vil dog først få mærkbar effekt på længere sigt.

Egenkapitalen blev i første halvår reduceret med 56 mio. kr. til 398 mio. kr. som følge af periodens underskud på 35 mio. kr. og udbetalt udbytte til aktionærene på 20 mio. kr. Soliditetsgraden udgjorde 55 % pr. 30. juni 2018 (51 % pr. 30. juni 2017).

Investeringsomfanget i første halvdel af 2018 har været på samme niveau som i 2017. Der er primært investeret i udvikling af digitale produkter og tjenester samt i opkøb af en e-læringsvirksomhed, jf. nedenfor. Koncernens soliditet og likviditetsreserver er fortsat betryggende på trods af et midlertidigt træk på kreditfaciliteter, der er oprettet og sikret ved en obligationsbeholdningen.

### Tilkøb og frasalg

Gyldendal overtog pr. 1. april 2018 alle anparter i Guide2Know ApS, som udvikler og sælger e-læringsprodukter primært til landets kommuner. Der forventes at være synergier mellem e-læringsprodukterne og produkterne uddannelsesforretningen. Guide2Know ApS fortsætter som selvstændigt datterselskaber i Gyldendal-koncernen. Guide2Know ApS er indregnet i koncernregnskabet resultatopgørelse og balance fra overtagelsesdagen.

## **Forventninger til 2018**

Ved selskabsmeddelelse udsendt 15. august 2018 nedjusterede Gyldendal forventningerne til året resultat før skat til omkring 20 mio. kr. Ved årets begyndelse forventedes et resultat før skat på samme niveau som i 2017 (45 mio. kr.).

Underskuddet i første halvår 2018 er større end forventet, og forventningerne til indtjeningen på det private marked i andet halvår er yderligere dæmpet. De primære årsager til nedjusteringen kan henføres til privatmarkedet:

- Stigende nedskrivninger af et bredt antal udgivelser, som ikke var tilpasset efterspørgslen på privatmarkedet
- Stigende kostpriser pr. produceret bog
- Udskudte udgivelser og lavere salg af forventede bestsellere
- Øget frafald af bogklubmedlemmer og lavere salg pr. medlem

Der er iværksat tiltag til revitalisering af bogklubberne og til reduktion af antal årlige udgivelser samt til nedbringelse af kostpriser, oplag og omkostninger. Disse tiltag vil dog først få mærkbar effekt på længere sigt.

Samlet set forventes for regnskabsåret 2018 en omsætning på samme niveau som i 2017 (863 mio. kr.) og et resultat før skat omkring 20 mio. kr.

## **Væsentlige risici**

Koncernens væsentlige risikoforhold er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2017. 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**

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



## FINANSKALENDER 2018 og 2019

23. august 2018	Halvårsrapport 2018
7. februar 2019	Årsrapport 2018
11. april 2019	Ordinær generalforsamling
21. august 2019	Halvårsrapport 2019

## SELSKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN

I perioden 1. januar til 23. august 2018 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, der kan findes på selskabets hjemmeside [www.gyldendal.dk](http://www.gyldendal.dk) under punktet Investor:

<b>Dato</b>	<b>Nr.</b>	<b>Emne</b>
30. januar 2018	1	Ny administrerende direktør i Gyldendal A/S
8. februar 2018	2	Årsrapport 2017 – Store investeringer, vækst i omsætning, fald i indtjening
16. marts 2018	3	Morten Hesseldahl tiltræder den 1. maj 2018
19. marts 2018	4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2018
6. april 2018	4	Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen
12. april 2018	5	Forløb af ordinær generalforsamling 2018
15. august 2018	6	Gyldendal nedjusterer forventningerne til årets resultat

# Gyldendal-koncernens virksomheder

## for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

2018 2017 1)

### Moderselskab

#### GYLDENDAL A/S

Nettoomsætning	270.502	260.331	
Periodens resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	-35.426	-23.681	Klareboderne 3 1115 København K Telefon 33 75 55 55
Aktiekapital	21.000	20.400	
Egenkapital	392.885	421.364	

### Tilknyttede virksomheder

#### ROSINANTE&CO A/S (100%)

Nettoomsætning	34.943	32.260	Købmagergade 62 1150 København K Telefon 33 41 18 00 CVR: 21 16 58 08
Periodens resultat før skat	-4.482	-3.680	
Aktiekapital	6.500	6.500	
Egenkapital	18.377	24.873	

#### FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Nettoomsætning	25.124	23.772	Sonnesgade 11 8000 Århus C Telefon 70 12 11 00 CVR: 11 90 68 42
Periodens resultat før skat	-4.097	-2.375	
Aktiekapital	3.000	3.000	
Egenkapital	33.626	36.821	

#### GUIDE2KNOW APS (100%)

Nettoomsætning	788		Kongevej 73 6400 Sønderborg Telefon 88 43 71 00 CVR: 364 668 47
Periodens resultat før skat	-1.656		
Anpartskapital	50		
Egenkapital	10.892		

Selskabet er købt pr. 1/4 2018. Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier.

#### CONDIDACT ApS (100%)

Nettoomsætning		848	
Periodens resultat før skat		-173	
Anpartskapital		600	
Egenkapital		-2.817	

Selskabet er fusioneret med Gyldendal A/S pr. 01/01 2018

1) Som sammenligningstal er anvendt 30/6 2017 for nettoomsætning og periodens resultat, mens der for aktiekapital og egenkapital er anvendt 31/12 2017 som sammenligningstal.

# Gyldendal-koncernens virksomheder

## for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

2018 2017 1)

### Tilknyttede virksomheder - fortsat

#### PUBLIZON A/S (54%)

Nettoomsætning	39.679	34.486	Frederiksgade 74E
Periodens resultat før skat	1.017	549	8000 Århus C
Aktiekapital	556	556	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	5.856	5.062	CVR: 28 99 06 69

Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier.

### Associerede virksomheder

#### EYEJUSTREAD DENMARK APS (23%)

Nettoomsætning	609		Viborggade 70.4
Periodens resultat før skat	-588		2100 København Ø
Anpartskapital	100	100	Telefon 40 10 79 69
Egenkapital	1.533	1.992	CVR: 38 20 92 55

Selskabet er købt pr. 01.10.2017

1) Som sammenligningstal er anvendt 30/6 2017 for nettoomsætning og periodens resultat, mens der for aktiekapital og egenkapital er anvendt 31/12 2017 som sammenligningstal.

# Resultatopgørelse

## for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

	Note	30/6-18	30/6-17
Nettoomsætning	2	361.556	345.813
Vareforbrug og distributionsomkostninger		134.458	124.743
Honorar til forfattere m.fl.		50.253	42.363
<b>Bruttoavance</b>		<b>176.845</b>	<b>178.707</b>
Andre eksterne omkostninger		72.938	74.742
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>103.907</b>	<b>103.965</b>
Personaleomkostninger		123.330	114.851
Af- og nedskrivninger		25.792	17.767
<b>Driftsresultat (EBITA)</b>		<b>-45.215</b>	<b>-28.653</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		105	0
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>		<b>-45.320</b>	<b>-28.653</b>
Finansielle indtægter		1.372	553
Finansielle omkostninger		1.462	1.261
<b>Resultat før skat</b>		<b>-45.411</b>	<b>-29.361</b>
Skat af periodens resultat	8	9.964	6.460
<b>Periodens resultat</b>		<b>-35.447</b>	<b>-22.901</b>
<b>Fordeling af periodens resultat:</b>			
Moderselskabets aktionærer		-35.914	-23.154
Minoritetsinteresser		468	253
<b>Periodens resultat</b>		<b>-35.447</b>	<b>-22.901</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS):</b>	9	<b>-35,54</b>	<b>-22,91</b>

# Totalindkomstopgørelse for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

	Note	30/6-18	30/6-17
Periodens resultat		-35.447	-22.901
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-35.447</b>	<b>-22.901</b>
<b>Fordeling af totalindkomst:</b>			
Moderselskabets aktionærer		-35.914	-23.154
Minoritetsinteresser		468	253
<b>Totalindkomst</b>		<b>-35.447</b>	<b>-22.901</b>

# Balance

## pr. 30/6

Tusinde kroner

AKTIVER	Note	30/6-18	31/12-17	30/6-17
<i>Langfristede aktiver</i>				
<i>Immaterielle aktiver</i>				
	3/5			
Goodwill		10.343	10.343	25.454
Udgivelsesrettigheder		39.361	43.632	25.461
IT brugsrettigheder		210	269	329
Færdiggjorte udviklingsprojekter		118.430	61.387	61.222
Igangværende udviklingsprojekter		15.771	42.255	25.252
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>184.115</b>	<b>157.886</b>	<b>137.718</b>
<i>Materielle aktiver</i>				
	4/6			
Grunde og bygninger		97.852	99.427	100.084
Tekniske anlæg og maskiner		2.556	3.010	3.752
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.146	5.030	5.723
Indretning af lejede lokaler		13	32	66
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>104.567</b>	<b>107.499</b>	<b>109.625</b>
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.954	2.060	0
Værdipapirer		119.176	110.818	172.939
<b>Finansielle aktiver i alt</b>		<b>121.130</b>	<b>112.878</b>	<b>172.939</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>409.812</b>	<b>378.263</b>	<b>420.282</b>
<i>Kortfristede aktiver</i>				
<i>Varebeholdninger</i>				
Varer under fremstilling		18.212	17.625	27.155
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		64.043	72.973	80.978
<b>Varebeholdninger i alt</b>		<b>82.255</b>	<b>90.598</b>	<b>108.133</b>
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	7	144.371	171.980	155.370
Selskabsskat		15.632	0	15.935
Andre tilgodehavender		1.591	49.820	1.869
Periodeafgrænsningsposter		40.514	37.527	46.532
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>202.109</b>	<b>259.327</b>	<b>219.706</b>
Likvide beholdninger		33.755	30.815	31.670
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>318.119</b>	<b>380.739</b>	<b>359.509</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>727.931</b>	<b>759.002</b>	<b>779.791</b>

# Balance

## pr.30/6

Tusinde kroner

PASSIVER	Note	30/6-18	31/12-17	30/6-17
<i>Egenkapital</i>				
Aktiekapital		20.400	20.400	20.400
Overført resultat		374.703	430.829	373.790
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		395.103	451.229	394.190
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		2.793	2.325	2.093
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>397.896</b>	<b>453.554</b>	<b>396.283</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<i>Langfristede forpligtelser</i>				
	10			
Andre langfristede gældsforpligtelser		8.350	0	0
Pensionslignende forpligtelser		624	624	5.175
Andre langfristede personaleforpligtelser		4.382	4.382	1.575
Udskudt skat		13.484	10.005	10.000
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>26.840</b>	<b>15.011</b>	<b>16.750</b>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Bankgæld		81.407	38.188	142.808
Pensionslignende forpligtelser		234	234	227
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43.222	40.776	44.266
Selskabsskat		0	1.248	0
Anden gæld	11	111.627	126.414	114.518
Periodeafgrænsningsposter		63.741	80.613	62.250
Andre hensatte forpligtelser		2.964	2.964	2.690
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>303.195</b>	<b>290.437</b>	<b>366.759</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>330.035</b>	<b>305.448</b>	<b>383.508</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>727.931</b>	<b>759.002</b>	<b>779.791</b>
Nærtstående parter	12			
Køb og salg af virksomheder	13			

# Egenkapitalopgørelse

## for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

Gyldendal-koncernen	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2017	20.400	417.155	437.555	1.840	439.395
Periodens resultat 2017	0	-23.154	-23.154	253	-22.901
Totalindkomst for 1. halvår 2017	0	-23.154	-23.154	253	-22.901
Udbetalt udbytte	0	-20.400	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	189	189	0	189
Udbytte til aktionærer	0	-20.211	-20.211	0	-20.211
<b>Egenkapital 30.06.2017</b>	<b>20.400</b>	<b>373.790</b>	<b>394.190</b>	<b>2.093</b>	<b>396.283</b>
Egenkapital 01.01.2018	20.400	430.830	451.230	2.325	453.555
Periodens resultat 2018	0	-35.914	-35.914	468	-35.447
Totalindkomst for 1. halvår 2018	0	-35.914	-35.914	468	-35.447
Udbetalt udbytte	0	-20.400	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	188	188	0	188
Udbytte til aktionærer	0	-20.212	-20.212	0	-20.212
<b>Egenkapital 30.06.2018</b>	<b>20.400</b>	<b>374.703</b>	<b>395.103</b>	<b>2.793</b>	<b>397.896</b>

### Selskabskapital

A-aktier (560.000 stk.)	10.200
B-aktier (560.000 stk.)	10.200
<b>Selskabskapital i alt</b>	<b>20.400</b>

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

### Egne aktier

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Gyldendal ejer 1 % af den samlede aktiekapital pr. 30/6 2018. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.



# Pengestrømsopgørelse

## for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

	Note	30/6-18	30/6-17
Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter		-45.320	-28.653
Af- og nedskrivninger		25.792	17.767
Andre ikke kontante bevægelser		105	0
Ændring i:			
Varebeholdninger		8.343	-1.918
Tilgodehavender		73.953	62.566
Andre forpligtelser		-35.117	-10.970
Pengestrømme fra driften		27.757	38.792
Modtagne finansielle indtægter		1.372	553
Betalte finansielle omkostninger		-1.462	-1.261
Afregnet selskabsskat		-6.915	-8.792
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>20.751</b>	<b>29.293</b>
Køb af immaterielle aktiver	3	-31.285	-47.209
Køb af materielle aktiver	4	-648	-6.944
Salg af materielle aktiver	6	56	0
Udtrukne obligationer		-8.357	5.842
Køb af virksomheder	13	-13.100	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-53.335</b>	<b>-48.312</b>
Andre langfristede gældsforpligtelser		12.517	0
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-20.212	-20.211
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.695</b>	<b>-20.211</b>
Ændring i likvider		-40.279	-39.230
Likvider 1/1		-7.372	-71.907
<b>Likvider 30/6</b>		<b>-47.651</b>	<b>-111.137</b>
Der fordeler sig således:			
Likvide beholdninger		33.755	31.670
Træk på kassekredit og repo-aftale		-81.407	-142.808
<b>Likvider ultimo</b>		<b>-47.651</b>	<b>-111.137</b>

## **NOTEOVERSIGT**

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Nettoomsætning
3. Tilgange af immaterielle aktiver
4. Tilgange af materielle aktiver
5. Afgange af immaterielle aktiver
6. Afgange af materielle aktiver
7. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
8. Skat af periodens resultat
9. Resultat pr. aktie
10. Langfristede forpligtelser
11. Anden gæld (kortfristet)
12. Nærtstående parter
13. Køb af virksomheder

## **Note 1**

### **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Den finansielle del af halvårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsregnskaber.

Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet. Halvårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Gyldendal implementerer løbende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Implementering af IFRS 9, Finansielle instrumenter og IFRS 15, Indtægter fra kontrakter med kunder har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis. Den i halvårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2017. Vi henviser til årsrapporten for 2017 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".

# Noter

## for perioden 1/1 - 30/6

Note Tusinde kroner

30/6-18 31/12-17 30/6-17

### 2 NETTOOMSÆTNING

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

### 3 TILGANGE AF IMMATERIELLE AKTIVER

Udgivelsesrettigheder	2.441	24.534	23.345
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.269	32.485	12.840
Igangværende udviklingsprojekter	23.576	11.094	11.024
<b>Tilgange af Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>31.285</b>	<b>68.113</b>	<b>47.209</b>

### 4 TILGANGE AF MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Grunde og bygninger	17	6.362	3.621
Tekniske anlæg og maskiner	400	4.279	157
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	231	3.775	2.839
Aktiver under opførelse	0	35	0
Indretning af lejede lokaler	0	0	327
<b>Tilgange af materielle aktiver i alt</b>	<b>648</b>	<b>14.451</b>	<b>6.944</b>

### 5 AFGANGE AF IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	318	0
<b>Tilgange af materielle aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>318</b>	<b>0</b>

### 6 AFGANGE AF MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Tekniske anlæg og maskiner	-19	-863	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-37	-3.711	0
<b>Afgange af materielle aktiver i alt</b>	<b>-56</b>	<b>-4.574</b>	<b>0</b>

### 7 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTYDELSER

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser til eventuel lavere nettorealiseringsværdi 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 debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs el. lign. Nedskrivning foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

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 fra salg og tjenesteydelser - efter nedskrivning i alt	144.371	171.980	155.370
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	2.485	2.025	1.480

### 8 SKAT AF PERIODENS RESULTAT

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i periodens regnskabsmæssige resultat før skat og en effektiv skatteprocent for koncernen om helhed. Den estimerede effektive skatteprocent for 2018 udgør 22 % som pr. 31/12 2017 og 30/6 2017.

# Noter

## for perioden 1/1 - 30/6

Note Tusinde kroner

30/6-18 31/12-17 30/6-17

### 9 RESULTAT PR. AKTIE

Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie	-35.914	33.886	-23.154
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	1.020.000	1.020.000	1.020.000
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	9.430	9.430	9.430
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)</b>	<b>1.010.570</b>	<b>1.010.570</b>	<b>1.010.570</b>
<b>Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende aktiviteter</b>	<b>-35,54</b>	<b>33,53</b>	<b>-22,91</b>

### 10 LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

Andre langfristede gældsforpligtelser - earn out	-8.350	0	0
Andre langfristede personaleforpligtelser	-4.382	-4.382	1.575
<b>Langfristede finansielle forpligtelser</b>	<b>-12.732</b>	<b>-4.382</b>	<b>1.575</b>
Forpligtelser forfalder efter 5 år i alt	858	858	1.111

### 11 ANDEN GÆLD

Anden gæld specificeres således:

Honorar og kommissionsafgifter	-50.311	68.013	51.363
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	-14.717	14.599	14.361
Feriepengeforpligtelse	-32.549	27.004	28.752
Personale-indlån	-5	0	257
Øvrige skyldige omkostninger	-14.046	16.798	19.785
<b>Anden gæld (kortfristet) i alt</b>	<b>-111.627</b>	<b>126.414</b>	<b>114.518</b>

### 12 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 første halvår 2017 udgjort 7,3 mio. kr. (hele 2017: 7,4 mio.kr. og første halvår 2017: 3,3 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i første halvår 2018 udgjort 3,3 mio. kr. (første halvår 2017: 3,3 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Nettorenteudgift på interne mellemværende udgør i første halvår 2018 0,2 mio. kr. (første halvår 2017 nettorenteindtægt: 0,2 mio. kr.)

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

# Noter

## for perioden 1/1 - 30/6

Note Tusinde kroner

30/6-18

### 13 KØB AF VIRKSOMHEDER

Gyldendal A/S har 1/5 2018 købt virksomhed Guide2know ApS, som udvikler og sælger digital læring og formindling. Købet kan specificeres således:

#### *Langfristede aktiver:*

Færdiggjorte udviklingsprojekter	20.726
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13

#### *Kortfristede aktiver*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	899
Andre tilgodehavender	205
Likvidebeholdninger	250

#### *Kortfristede forpligtelser*

Leverandører af varer og tjenesteydelser	-158
Udskudt skat	-3.598
Periodeafgrænsningsposter	-1.118
Anden gæld	-4.119
Regnskabsmæssig værdi af overtagne nettoaktiver	13.100

<b>Samlet vederlag</b>	<b>13.100</b>
Værdiansættelse af earn out	-8.350
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b>4.750</b>