

HALVÅRSRAPPORT

1. JANUAR – 30. JUNI 2022

GYLDENDAL



CVR-NR. 58 20 01 15

LEI-CODE 2138008YD1QPCDECIJ70

SELSKABSMEDDELELSE NR. 6/2022

25. august 2022

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning	3
- Hoved- og nøgletal	3
- Halvårsberetning	4
- Begivenheder efter balancedagen	7
- Forventninger til 2022	8
- Væsentlige risici og usikkerheder	9
- Finanskalender for 2022 og 2023	10
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2022	10
Selskabsoplysninger	11
Ledelsespåtegning	12
Resultatopgørelse	13
Totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	18

HOVED- OG NØGLETAL FOR GYLDENDAL-KONCERNEN

FOR PERIODEN 1/1 - 30/06

Millioner kroner

	2022	2021	2021
	1. HALVÅR	1. HALVÅR	
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	415,8	435,5	925,0
Driftsresultat af fortsættende aktiviteter før afskrivninger (EBITDA)	2,3	35,2	113,1
Resultat af primær drift af fortsættende aktiviteter (EBIT)	-38,1	-2,3	34,2
Resultat af primær drift af ophørte aktiviteter (EBIT)	46,7	2,0	7,6
Resultat af primær drift samlet (EBIT)	8,5	-0,2	41,9
Resultat af finansielle poster, netto	-6,8	-3,4	-1,9
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-44,9	-5,6	32,3
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-35,0	-4,9	22,5
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	36,4	1,6	6,0
Totalindkomst	1,1	-3,4	28,0
BALANCE			
Balancesum	814,5	793,8	834,6
Nettoarbejdskapital (NWC)	69,4	15,3	24,2
Investeret kapital, inkl. goodwill	527,2	446,7	476,1
Investeringer i immaterielle aktiver	36,4	115,0	152,4
Investeringer i materielle aktiver	11,8	9,3	9,1
Nettorentebærende gæld	105,3	43,9	34,1
Egenkapital	398,7	383,3	417,9
PENGESTRØMME			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5,0	8,7	54,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-52,0	-110,8	-183,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-21,5	-38,1	37,9
Årets forskydning i likvider	-78,6	-140,2	-90,9
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL I %			
EBITDA-margin af fortsættende aktiviteter	0,5	8,1	12,2
EBIT-margin af fortsættende aktiviteter	-9,2	-0,5	3,7
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. Goodwill)	-7,8	-0,5	7,2
Finansiell gearing	26,4	11,4	8,2
Soliditetsgrad	49,0	48,3	50,1
Egenkapitalforrentning	-8,7	-1,2	5,5

HALVÅRSBERETNING

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for 2022 (perioden 1. januar–30. juni 2022) for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret.

Som meddelt ved selskabsmeddelelse 4/2022 af 25. april 2022 har den markeds-mæssige og økonomiske udvikling i 2022 desværre været dårligere end forventet. Gyldendal har i 1. halvår 2022 en samlet EBIT på 9 mio.kr. sammensat af et resultat af fortsættende aktiviteter på -38 mio.kr. og et resultat af ophørte aktiviteter på 47 mio.kr.

Udviklingen i de fortsættende aktiviteter er ikke tilfredsstillende, og forværringen af EBIT på fortsættende aktiviteter på 36 mio.kr. sammenlignet med 1. halvår 2021 skyldes blandt andet de nyeste aktiviteter Chapter og Mentor, som samlet belaster EBIT med -30 mio.kr. i 1. halvår 2022 (omstruktureringssomkostninger udgør 8 mio.kr. heraf). EBIT af øvrige fortsættende aktiviteter udgør således -8 mio.kr. i 1. halvår 2022.

Udviklingen i EBIT kan illustreres således:

EBIT 1. halvår

DKK mio.	2022	2021
Chapter	-24	-14
Mentor	-6	4
Øvrige aktiviteter	-8	8
	<u>-38</u>	<u>-2</u>

Gyldendal vil derfor gennemføre et strategisk gennemsyn og igangsætte en strukturel forbedringsproces med henblik på at styrke økonomien og frigøre ressourcer til udvikling af kerneforretningen. Dette vil bl.a. indebære:

- Styrkelse af og fokus på kerneaktiviteter. Gyldendal har sunde og stabile kerneaktiviteter i Uddannelse og Trade. Disse aktiviteter skal forbedres og udvikles i et marked under forandring (f.eks. øget digitalisering og ændret forbrugsmønster).
- Strukturel tilpasning af de dele af aktivitetsporteføljen, der ikke lever op til resultatforventningerne, herunder særligt Chapter og bogklubberne. Det er ambitionen at afklare de strukturelle tilpasninger i løbet af efteråret 2022.
- Mentor har været påvirket negativt af Corona også i 2022 samt været præget af mangel på arbejdskraft. Tiltag i denne aktivitet skal lede til mere tilfredsstillende resultater.
- WAPI investerer i en omlægning fra sekundært lydbogsforlag til primært lydbogsforlag samt internationalisering heraf. Dette forventes at give bedre økonomiske resultater.

Gyldendal har endvidere - som det fremgår nedenfor - i dag solgt sin ejerandel af Publizon A/S til en attraktiv pris. Dette salg er et indledende skridt mod det fokus på kerneforretningen, som Gyldendal nu vil styrke.

Omsætningen i 1. halvår 2022 er 416 mio.kr. mod 436 mio.kr. i 2021 – en tilbagegang på 5%. Den traditionelle forlagsvirksomhed indenfor Trade og Uddannelse har en omsætnings-tilbagegang på 1,5%, mens øvrige aktiviteter samlet har en lidt højere tilbagegang. Omsætningsudviklingen fra 2021 til 2022 er sammensat af flere forhold:

- En stabil trade-omsætning. Efter normalisering af Covid-19 er der sket en forskydning fra internet-boghandel til fysisk salg i forhold til 2021. Streamingomsætning stiger med 9%. I forhold til den generelle markedsudvikling for dansk indhold vurderes trade-omsætningen tilfredsstillende.
- En stigning i Chapter omsætning fra 1 til 10 mio.kr. Aftalen med Telmore udgør den væsentligste del af stigningen.
- En reduktion i bogklubber på ca. 30%. Som konsekvens af ændrede forbrugsmønstre implementerede bogklubberne i midten af 2021 en ”vedligeholdelsesstrategi” med en reduceret ressourceindsats, som også har haft negative konsekvenser for omsætningen, men forbedret indtjeningen.
- En mindre nedgang i omsætningen for WAPI. WAPI er i gang med en omlægning fra udgiver af sekundære rettigheder til udgiver af primære rettigheder, hvilket tager tid.
- Et samlet fald i Gyldendal Uddannelse på 3,5%. Faldet skyldes en nedgang i salget til de videregående uddannelser, hvor til eksempel sygeplejerske-, pædagog-, socialrådgiver- og læreruddannelserne i 2022 optager samlet set 14% færre end i 2019. Omsætningen til grundskole og gymnasier stiger 4 %.
- Et fald i Mentor på 8%. I Danmark er omsætningen faldet væsentligt, hvorimod den norske omsætning er højere end i 2021 som følge af erhvervelsen af Privatundervisning. Mentor forretning har været presset af ikke at kunne skaffe tilstrækkeligt med mentorer til at møde kundeefterspørgslen. Der arbejdes på tiltag til at øge mentor-udbuddet.
- Et fald i Publizon på 7%. Omsætningsudviklingen i biblioteksmarkedet var ekstraordinær god i 2021.

Forlagsbranchen og Gyldendal har traditionelt en lavere omsætning og indtjening i første halvår end andet halvår på grund af sæsonudsving. Gyldendal har i 1. halvår 2022 realiseret en EBIT fra fortsættende aktiviteter på -38 mio.kr. mod -2 mio.kr. i 2021. Nedenfor kommenteres EBIT udviklingen for de enkelte aktivitetsområder:

- Der er en mindre indtjeningsnedgang i trade, som bl.a. skyldes inflation og højere papir- og trykpriser. Der arbejdes løbende med at udvikle og optimere selskabets konkurrenceposition i et marked som påvirkes af digitalisering og ændrede forbrugsmønstre.

- Chapter har realiseret et negativt EBIT på 24 mio.kr. i 1. halvår 2022. Telmore-aftalen har givet Chapter en strategisk betydelig markedsposition, men også været finansielt utilfredsstillende med et samlet negativt dækningsbidrag på 15 mio.kr. i 1. halvår 2022 (hvoraf 6 mio.kr. er omstrukturingsomkostninger). Som konsekvens heraf indførte Chapter pr. 1. juni 2022 et nyt produkt med læsetidsbegrænsning for både egne og Telmores kunder på 20 timer pr. måned. Fremadrettet skal det sikres, at Telmore aftalen vil være dækningsbidragsneutral for Gyldendal. Der afsøges strukturelle muligheder for Chapter.
- På trods af en lavere omsætning i bogklubberne er indtjeningen forbedret i 2022 sammenlignet med 2021. Indtjeningen er dog fortsat ikke på et tilfredsstillende niveau. Der afsøges strukturelle muligheder for bogklubberne.
- WAPI giver et lille underskud som følge af driftsinvesteringer og afskrivninger på immaterielle rettigheder i forbindelse med den internationale satsning. WAPI investerer i en omlægning fra sekundært lydbogsforlag til primært lydbogsforlag samt internationaliseringen heraf. Dette forventes at give bedre økonomiske resultater.
- Indtjeningen i Gyldendal Uddannelse falder sammenlignet med 2021. Dette skyldes dels den faldende omsætning fra det videregående marked, inflation/lønstigninger og investering i nye digitale forretningsområder. 2021 resultatet var positivt påvirket af Corona og 2022 forventes at være tættere på resultaterne i 2019-20.
- Mentor realiserer et negativt EBIT i 1. halvår 2022 på 6 mio.kr., hvoraf 2 mio.kr. er omstrukturingsomkostninger. Mentor har været påvirket negativt af Corona også i 2022 samt været præget af mangel på arbejdskraft. Der fokuseres nu på kerneaktiviteter og tiltag i denne aktivitet skal lede til mere tilfredsstillende resultater.
- På trods af en faldende omsætning i Publizon er indtjeningen stabil.

Finansmarkederne har været udfordret i 1. halvår 2022. Gyldendal har overskudslikviditet placeret i realkreditobligationer, som har oplevet kursfald. Finansielle poster udgør -7 mio.kr. i første halvår 2022 mod -2 mio.kr. i 2021.

Gyldendal har i 1. halvår 2022 realiseret en indtjening før skat på 47 mio.kr. fra ophørte aktiviteter, hvor disse aktiviteter i 2021 havde en indtjening på 2 mio.kr. De ophørte aktiviteter består af salg af ordbogsaktiviteter fratrukket driftsindtjeningen.

Resultat før skat er 2 mio.kr. i 1. halvår 2022 mod -4 mio.kr. i 2021. Resultat efter skat er 1 mio.kr. i 1. halvår 2022 mod -3 mio.kr. i 2021.

Der har ikke været købt virksomheder i 1. halvår 2022. I 1. halvår 2021 blev der købt 3 virksomheder for samlet 75 mio.kr. (WAPI, Tibalo og Privatundervisning i Norge).

Der er i 1. halvår 2022 investeret 48 mio.kr. i anlægsaktiver, hvilket er på niveau med 49 mio.kr. i 2021:

- Digitale produkter udgør 16 mio.kr. i 2022 mod 20 mio.kr. i 2021.
- IT-systemer udgør 20 mio.kr. i 2022 mod 20 mio.kr. i 2021.
- Materielle anlægsaktiver udgør 12 mio.kr. i 2022 mod 9 mio. i 2021 (primært domicilejendom København).

Gyldendals likviditet er i 1. halvår reduceret med 79 mio.kr., og nettorentebærende gæld er pr. 30. juni 2022 på 105 mio.kr. Udover driftsresultatet er likviditeten især påvirket af udbyttebetaling på 20 mio.kr. og en negativ ændring i arbejdskapitalen på 45 mio.kr. Den øgede arbejdskapitalbinding skyldes primært, at feriepenge for overgangsåret er indbetalt til Feriefonden, og at der er en post-Corona normalisering af frister for betaling af moms og A-skat. Gyldendal har fortsat en fornuftig soliditet. De beskrevne tiltag skal forbedre likviditeten.

Likviditetsudvikling (mio. kr.)	H1 2022	H1 2021
EBITDA	49	37
Ændringer i arbejdskapital	(45)	(18)
Finansielle poster og skat	(9)	(11)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(5)	9
Køb og salg af virksomheder	(0)	(75)
Investering i immaterielle aktiver	(36)	(40)
Investering i materielle aktiver	(12)	(9)
Salg og udtrækning af obligationer	(4)	13
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(52)	(111)
Ændring gæld	(1)	(18)
Betalt udbytte	(20)	(20)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(21)	(38)

Ændring i likvider	(79)	(140)
Likvider primo	(48)	108
Likvider ultimo	(126)	(32)

Netto rentebærende gæld (mio. kr.)	H1 2022	H1 2021
Værdipapirer	76	64
Likvider	-	25
Betinget købsvederlag	(36)	(63)
Leasingforpligtelser	(19)	(12)
Bankgæld	(126)	(57)
Netto rentebærende gæld	(105)	(44)

Egenkapitalen pr. 30. juni 2022 er 399 mio.kr. sammenlignet med 418 mio.kr. den 31. december 2021. Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat på 1 mio.kr. og udbytteudbetaling på 20 mio.kr. Den strategiske tilpasning forventes at medføre en markant forbedring af selskabets lønsomhed og likviditet. Selskabet har fortsat en solid finansiel position med en egenkapital på 399 mio.kr. og en soliditetsgrad på 49,0% mod 50,1% pr. 31. december 2021.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Gyldendal og Lindhardt og Ringhof har i dag solgt Publizon A/S til et selskab kontrolleret af BookBites A/S. Publizon udgør ikke kerneaktivitet for sælgerne, som af konkurrencehensyn ikke har haft mulighed for at deltage i bestyrelsen af selskabet. Samtidig har Gyldendal opnået en attraktiv pris for selskabet.

Gyldendals andel af salgsprovenu udgør ca. 33 mio.kr., mens den bogførte værdi af ejerandelen inklusive goodwill udgør ca. 10 mio.kr. Der er således en regnskabsmæssig gevinst på 23 mio.kr. ved gennemførelse af transaktionen. Gyldendal ejer 54% af Publizon og har konsolideret selskabet 100% i selskabets regnskab. I 2021 har Publizon indgået i Gyldendals regnskab med EBIT på 5 mio.kr., et resultat efter skat på 3,8 mio.kr. og et resultat efter minoritetsandele på 2,1 mio.kr. Dette resultatbidrag bortfalder ved salget og vil fremadrettet ikke længere indgå i resultat af fortsættende aktiviteter. Publizon indgår som fortsættende aktiviteter i halvårsregnskabet for 2022. Effekterne af Publizon transaktionen vil derfor først indgå i 2. halvår 2022.

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

FORVENTNINGER TIL 2022

Den 25. april 2022 meddelte Gyldendal, at der forventes et EBIT på 47-62 mio.kr. bestående af:

- Resultat af fortsættende aktiviteter på 0-15 mio.kr.
- Resultat af ophørende aktiviteter på 47 mio.kr.

Som nævnt, er resultatet i 1. halvår 2022 ikke tilfredsstillende, og baseret på udviklingen i første halvår 2022 samt salget af Publizon A/S (som har indgået med 5 mio.kr. i EBIT på årsbasis) justeres ovenstående EBIT-forventning til ~~55~~65 mio.kr. bestående af:

- Resultat af fortsættende aktiviteter på -15 til -5 mio.kr.
- Resultat af ophørende aktiviteter på 70 mio.kr. De ophørte aktiviteter består af salg af ordbøger og Publizon.

Gyldendal har tidligere haft en omsætningsforventning for 2022 på 930-970 mio.kr. Baseret på udviklingen i 1. halvår 2022 og salget af Publizon, ændres dette til 780-820 mio.kr.

Ovenstående forventning er baseret på fortsættelse af den nuværende aktivitetsportefølje (eksklusiv Publizon). Yderligere strukturelle tilpasninger vil påvirke de økonomiske forventninger. Gyldendal vil kommunikere de økonomiske konsekvenser heraf i takt med, at de materialiseres.

VÆSENTLIGE RISICI OG USIKKERHEDER

Koncernens væsentligste risikoforhold er uændrede i forhold til de risici, som blev beskrevet i årsrapporten for 2021. Den øgede inflation og risiko for recession kan medføre en tilbageholdenhed i indkøb fra kunder og øgede omkostninger.

Fremtidige forhold

Udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne til omsætning, indtjening og finansielle nøgletal på kort og lang sigt, er i sagens natur usikre og forbundet med risici, som kan være betydelige og medføre, at de faktiske forhold og resultater kan afvige væsentligt fra de udtrykte forventninger. Mange faktorer vil være uden for Gyldendals kontrol.

Der henvises i øvrigt til afsnit om risikoforhold i årsrapporten for 2021.

FINANSKALENDER 2022 OG 2023

25. august 2022	Halvårsrapport 2022
9. februar 2023	Årsrapport 2022
13. april 2023	Ordinær generalforsamling
24. august 2023	Halvårsrapport 2023

SELSKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN

I perioden 1. januar til 25. august 2022 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, der kan findes på selskabets hjemmeside www.gyldendal.dk under punktet Investor:

DATO	NR.	EMNE
8. februar 2022	1	Årsregnskabsmeddelelse 2021
1. marts 2022	2	Gyldendal sælger ordbogsaktiviteter til Ordbogen A/S
14. marts 2022		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2022
7. april 2022	3	Forløb af ordinær generalforsamling den 7. april 2022
25. april 2022	4	Gyldendal nedjusterer forventningerne til årets resultat
11. august 2022	5	Storaktionærmeddelelse

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
E-mail: gyldendal@gyldendal.dk

BESTYRELSE

Poul Erik Tøjner, formand
Gregers Christian Wedell-Wedellsborg, næstformand
Claus Gregersen
Tine Bruce Thygesen
Lene Tanggaard Pedersen
Kewin Pedersen
Lars Schmidt Møller
Malene Bendtsen

DIREKTION

Morten Hesseldahl, administrerende direktør
Peter Normann, finansdirektør
Hanne Gunnel Salomonsen, direktør

REVISION

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2022 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 2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2022.

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 25. august 2022

DIREKTION

Morten Hesseldahl
adm. direktør

Peter Normann
finansdirektør

Hanne Gunnel Salomonsen
direktør

BESTYRELSE

Poul Erik Tøjner
formand

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg
næstformand

Kewin Pedersen

Claus Gregersen

Lars Schmidt Møller

Tine Bruce Thygesen

Lene Tanggaard Pedersen

Malene Bendtsen

RESULTATOPGØRELSE

FOR PERIODEN 1/1 - 30/06

Tusinde kroner

	Note	30/6-22	30/6-21	31/12-21
Nettoomsætning	2	415.793	435.455	924.952
Produktionsomkostninger	3	246.008	231.883	484.283
Bruttoresultat		169.785	203.572	440.670
Salgs, distribution og marketingomkostninger		92.984	89.967	195.731
Administrationsomkostninger		114.941	116.219	211.606
Andre driftsindtægter		0	356	916
Resultat af primær drift (EBIT)		-38.140	-2.258	34.248
Finansielle indtægter		1.671	1.733	16.018
Finansielle omkostninger		8.442	5.123	17.951
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		-44.911	-5.648	32.315
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	9	9.880	790	9.851
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-35.031	-4.858	22.463
Årets resultat af ophørte aktiviteter	15	46.650	2.033	7.631
Skat af resultat af ophørte aktiviteter	9	-10.263	-447	-1.679
Årets resultat		1.357	-3.273	28.415

FORDELING AF ÅRETS RESULTAT

Moderselskabets aktionærer		476	-286	33.656
Minoritetsinteresser		881	-2.987	-5.241
Årets resultat		1.357	-3.273	28.415

Resultat pr. aktie (EPS)	10	0,47	-0,28	33,30
---------------------------------	----	-------------	--------------	--------------

Totalindkomstopgørelse

FOR PERIODEN 1/1 - 30/06

Tusinde kroner

	Note	30/6-22	30/6-21	31/12-21
Årets resultat		1.357	-3.273	28.415
ANDEN TOTALINDKOMST				
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		-285	-128	-388
Totalindkomst i alt		1.071	-3.401	28.028

FORDELING AF TOTALINDKOMST

Moderselskabets aktionærer		191	-414	33.269
Minoritetsinteresser		881	-2.987	-5.241
Totalindkomst		1.071	-3.401	28.028

Balance

pr. 30/6

Tusinde kroner

AKTIVER	Note	30/6-22	30/6-21	31/12-21
LANGFRISTEDE AKTIVER				
<i>Immaterielle aktiver</i>	3, 4, 6			
Goodwill		142.944	147.165	144.527
Udgivelsesrettigheder		17.273	27.492	21.805
Færdiggjorte udviklingsprojekter		106.018	93.451	107.540
Igangværende udviklingsprojekter		57.985	46.567	50.909
Immaterielle aktiver i alt		324.220	314.675	324.782
<i>Materielle aktiver</i>	3, 5, 7			
Grunde og bygninger		99.280	99.167	99.821
Tekniske anlæg og maskiner		319	254	248
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.306	4.552	4.360
Indretning af lejede lokaler		235	226	224
Aktiver under opførelse		12.171	1.560	3.614
Leasingaktiver		17.905	11.773	19.872
Materielle aktiver i alt		134.216	117.533	128.138
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i associerede virksomheder		101	670	662
Værdipapirer		76.035	63.531	71.723
Finansielle aktiver i alt		76.136	64.200	72.385
Langfristede aktiver i alt		534.573	496.409	525.305
KORTFRISTEDE AKTIVER				
<i>Varebeholdninger</i>				
Varer under fremstilling		8.710	9.174	8.489
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		71.334	64.035	67.288
Varebeholdninger i alt		80.043	73.209	75.777
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	8	127.686	115.757	126.804
Andre tilgodehavender		33.779	44.389	53.015
Kontraktaktiver		38.461	39.473	36.378
Tilgodehavender i alt		199.927	199.619	216.197
Likvide beholdninger		0	24.562	17.298
Kortfristede aktiver i alt		279.970	297.389	309.273
Aktiver i alt		814.543	793.798	834.577

Balance

pr. 30/6

Tusinde kroner

PASSIVER	Note	30/6-22	30/6-21	31/12-21
EGENKAPITAL				
Aktiekapital		20.400	20.400	20.400
Overført resultat		371.827	361.052	391.848
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		392.227	381.452	412.248
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		6.513	1.835	5.632
Egenkapital i alt		398.740	383.286	417.880
FORPLIGTELSE				
<i>Langfristede forpligtelser</i>				
Betinget købsvederlag		36.347	63.343	33.463
Leasingforpligtelser		13.100	6.969	13.807
Pensionslignende forpligtelser		405	452	405
Andre langfristede personaleforpligtelser		1.349	1.241	1.349
Anden gæld	11	53	0	1.418
Udskudt skat		21.766	11.523	22.069
Langfristede forpligtelser i alt		72.914	83.528	72.510
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Leasingforpligtelser		5.487	5.066	5.461
Bankgæld		126.432	56.598	65.179
Pensionslignende forpligtelser		263	255	263
Leverandører af varer og tjenesteydelser		64.079	55.246	57.683
Selskabsskat		204	7.026	5.193
Anden gæld	11	93.034	149.401	111.621
Kontraktforpligtelser		53.448	52.875	98.460
Andre hensatte forpligtelser		350	517	327
Kortfristede forpligtelser i alt		342.889	326.983	344.187
Forpligtelser i alt		415.803	410.511	416.697
Passiver i alt		814.543	793.798	834.577
Nærtstående parter	12			
Begivenheder efter balancedagen	13			
Eventualforpligtelser m.v.	14			
Ophørte aktiviteter	15			

EGENKAPITALOPGØRELSE

FOR PERIODEN 1/1 - 30/06

Tusinde kroner

GYLDENDAL-KONCERNEN	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for valutakursregulering	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 01.01.2021	20.400	381.866	0	402.266	4.822	407.088
Periodens resultat 1. halvår 2021	0	-286	0	-286	-2.987	-3.273
Anden totalindkomst 1. halvår 2021	0	0	-128	0	0	-128
Totalindkomst for 1. halvår 2020	0	-286	-128	-286	-2.987	-3.401
Udbetalt udbytte	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	189	0	189	0	189
Udbytte til aktionærer	0	-20.211	0	-20.211	0	-20.211
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 30.06.2021	20.400	361.368	50	381.768	1.835	383.286
Egenkapital 01.01.2022	20.400	392.057	-210	412.248	5.632	417.880
Periodens resultat 1. halvår 2022	0	476	0	476	881	1.357
Anden totalindkomst 1. halvår 2022	0	0	-285	-285	0	-285
Totalindkomst for 1. halvår 2021	0	476	-285	191	881	1.071
Udbetalt udbytte	0	-20.400	0	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	189	0	189	0	189
Udbytte til aktionærer	0	-20.211	0	-20.211	0	-20.211
Egenkapital 30.06.2022	20.400	372.322	-495	392.227	6.513	398.740

Selskabskapital

A-aktier (510.000 stk.) 10.200

B-aktier (510.000 stk.) 10.200

Selskabskapital i alt 20.400

Alle aktier er indbetalt, og aktierne er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen.

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 2022. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

FOR PERIODEN 1/1 - 30/06

Tusinde kroner

	Note	30/6-22	30/6-21
Driftsresultat af fortsættende aktiviteter (EBIT)		-38.140	-1.832
Driftsresultat af ophørte aktiviteter (EBIT)	15	46.650	2.033
Af- og nedskrivninger	3	40.408	37.049
<i>Ændring i:</i>			
Varebeholdninger		-4.266	-3.662
Tilgodehavender		16.271	32.759
Andre forpligtelser		-57.203	-47.105
Pengestrømme fra driften		3.720	19.241
Modtagne finansielle indtægter		1.671	1.733
Betalte finansielle omkostninger		-8.442	-5.549
Afregnet selskabsskat		-1.953	-6.713
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-5.004	8.711
Køb af immaterielle aktiver	4	-36.443	-39.884
Køb af materielle aktiver	5	-11.795	-9.280
Udtrukne obligationer		-3.751	13.433
Køb og salg af virksomheder		-60	-75.067
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-52.049	-110.799
Andre langfristede gældsforpligtelser		-1.287	-17.931
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-20.211	-20.211
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-21.498	-38.142
Ændring i likvider		-78.551	-140.229
Likvider 1/1		-47.881	108.193
Likvider 30/6		-126.432	-32.037

NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Nettoomsætning
3. Af- og Nedskrivninger
4. Tilgange af immaterielle aktiver
5. Tilgange af materielle aktiver
6. Afgange af immaterielle aktiver
7. Afgange af materielle aktiver
8. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
9. Skat af periodens resultat
10. Resultat pr. aktie
11. Anden gæld (kortfristet)
12. Nærtstående parter
13. Begivenheder efter balancedagen
14. Eventualforpligtelser m.v.
15. Koncernens 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. Med virkning fra 1. januar 2022 er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag implementeret:

- Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets og Annual Improvements 2018-2020.

Gyldendal har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2022. Ingen af disse har påvirket, eller forventes at påvirke, indregning og måling i 2022.

Præsentationen af resultatopgørelsen er i halvårsregnskabet for 2022 ændret til den funktionsopdelte præsentation. Som følge af den ændrede præsentation af resultatopgørelsen er sammenligningstal tilpasset for regnskabsåret 2021. Den ændrede præsentation af resultatopgørelsen har ikke påvirket omsætningen, årets resultat, balancesum eller egenkapitalen.

I 2022 har Gyldendal implementeret nyt periodiseringsprincip for indtægter fra Copydan således, at indtægterne periodiseres over regnskabsårets 12 måneder, mod tidligere hvor indtægten blev indregnet i december måned. Dette ændrede periodiseringsprincip er ligeledes indarbejdet i sammenligningstallene for 1. halvår 2021. For 1. halvår 2021 har dette forøget omsætningen med 21 mio.kr., periodens resultat efter skat og egenkapitalen er forøget med 17 mio.kr. mens balancesummen er forøget med 21 mio.kr. Ændringen påvirker alene halvårsregnskabet, men har ingen effekt på omsætningen, årets resultat, balancesum eller egenkapitalen for årsregnskabet for 2021 eller 2022.

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.

Vi henviser derudover til årsrapporten for 2021 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 - 30/06

Note Tusinde kroner

30/6-22 30/6-21 31/12-21

2 NETTOOMSÆTNING

Gyldendal-koncernens omsætning specificeres således:

FYSISKE PRODUKTER			
- Indtægtsføring ved levering	153.281	196.620	397.372
DIGITALE PRODUKTER*			
- Digitale produkter, indtægtsføring ved levering	107.943	101.113	220.517
- Digitale produkter, indtægtsføring over tid	88.389	85.642	180.427
ØVRIG OMSÆTNING**			
- Indtægtsføring ved levering	66.179	52.080	126.636
Nettoomsætning	415.793	435.455	924.952

* Salg af digitale produkter på abonnement indtægtsføres løbende over abonnementsløbetid, som løber op til 3 år.

** Øvrig omsætning indeholder indtægter fra Copydan og diverse gebyrer i form af ekspeditionsgebyrer, samt omsætning fra levering af mentortimer i Mentorforretningen m.m.

3 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Udgivelsesrettigheder	4.533	3.459	9.146
Færdiggjorte udviklingsprojekter	30.158	26.979	56.254
Indretning af lejede lokaler	48	42	83
Bygninger	1.981	1.709	3.672
Tekniske anlæg og maskiner	108	1.220	1.314
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	416	594	1.152
Afskrivninger leasede materielle aktiver	3.165	3.045	6.264
Af- og nedskrivninger i alt	40.408	37.049	77.885

Af koncernens afskrivninger på immaterielle aktiver indgår 18,9 mio. kr. i Produktionsomkostningerne 30. juni 2022 (31. december 2021: 27,7 mio. kr. og 30. juni 2021: 16,2 mio. kr.).

4 TILGANGE AF IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill	0	63.367	60.729
Udgivelsesrettigheder	0	11.539	11.539
Færdiggjorte udviklingsprojekter	29.367	10.035	56.859
Igangværende udviklingsprojekter	7.076	30.010	36.072
Tilgange af immaterielle aktiver i alt	36.443	114.951	165.199

5 TILGANGE AF MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger	1.440	2.626	4.833
Tekniske anlæg og maskiner	179	0	159
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	362	398	4.166
Aktiver under opførsel	8.557	2.502	0
Indretning af lejede lokaler	59	52	83
Leasingaktiver	1.198	3.703	1.758
Tilgange af materielle aktiver i alt	11.795	9.280	10.998

6 AFGANGE AF IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill	1.415	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	731	0	551
Igangværende udviklingsprojekter	0	162	270
Afgange af immaterielle aktiver i alt	2.147	162	820

7 AFGANGE AF MATERIELLE AKTIVER

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	281	281
Leasingaktiver	0	0	248
Afgange af materielle aktiver i alt	0	281	530

NOTER

FOR PERIODEN 1/1 - 30/06

Note Tusinde kroner

30/6-22 30/6-21 31/12-21

8 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes til amortiseret kostpris efter expected credit loss-modellen, hvilket betyder, at det forventede tab over tilgodehavendets levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Nedskrivningen beregnes ud fra forventede tabsprocenter, som opgøres pr. kundegruppe ud fra historiske data på betalingshistorik.

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.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser - efter nedskrivning i alt	127.686	115.757	126.804
Heraf nedskrivninger til imødegåelse af tab	-1.377	-1.327	-2.886

9 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 2022 udgør 22 % ligesom pr. 31/12 2021 og 30/6 2021.

10 RESULTAT PR. AKTIE

Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie	476	-286	33.656
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
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	1.010.570	1.010.570	1.010.570
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende aktiviteter	0,47	-0,28	33,30

11 ANDEN GÆLD

Anden gæld (langfristet) specificeres således:

Feriepengeforpligtelse, langfristet	53	0	0
Anden gæld (langfristet) i alt	53	0	0
Heraf forpligtelser der forfalder efter 5 år	0	0	0

Anden gæld specificeres således:

Honorar og kommissionsafgifter	48.975	49.463	63.104
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	13.716	31.929	24.574
Feriepengeforpligtelse	21.280	45.090	12.409
Øvrige skyldige omkostninger	9.063	22.919	11.534
Anden gæld (kortfristet) i alt	93.034	149.401	111.621

Regnskabsmæssig værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

NOTER

FOR PERIODEN 1/1 - 30/06

Note Tusinde kroner

12 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Gyldendal A/S er hovedaktionæren Museumsfonden af 7/12 1966. Udover udbytte har der ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966.

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

Moderselskabet køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede distributionsvirksomhed Publizon A/S. Omfanget heraf har i første halvår 2022 udgjort 10,9 mio. kr. (første halvår 2021: 12,0 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i første halvår 2022 udgjort 3,4 mio. kr. (første halvår 2021: 1,0 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Nettorenteudgift for moderselskabet på interne mellemværende udgør i første halvår 2021 0,1 mio. kr. (første halvår 2021 nettorenteudgift: 0,1 mio. kr.)

Moderselskabet ydede i første halvår af 2021 et midlertidigt lån til Chapter A/S på 10,7 mio. kr., og gav desuden kapitaltilsagn om yderligere 2,3 mio. kr. Der er ikke foretaget tilsvarende transaktioner i første halvår 2022.

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

13 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Gyldendal og Lindhardt og Ringhof har 25. august 2022 solgt Publizon A/S til et selskab kontrolleret af BookBites A/S. Publizon udgør ikke kerneaktivitet for sælgerne, som af konkurrencehensyn ikke har haft mulighed for at deltage i bestyrelsen af selskabet. Samtidig har Gyldendal opnået en attraktiv pris for selskabet. Gyldendals andel af salgsprovenu udgør ca. 33 mio. kr., mens den bogførte værdi af ejerandelen inklusive goodwill udgør ca. 10 mio. kr. Der er således en regnskabsmæssig gevinst på 23 mio. kr. ved gennemførelse af transaktionen. Gyldendal ejer 54% af Publizon og har konsolideret selskabet 100% i selskabets regnskab. I 2021 har Publizon indgået i Gyldendals regnskab med EBIT på 5 mio. kr., et resultat efter skat på 3,8 mio. kr. og et resultat efter minoritetsandele på 2,1 mio. kr. Dette resultatbidrag bortfalder ved salget og vil fremadrettet ikke længere indgå i resultat af fortsættende aktiviteter. Publizon indgår som fortsættende aktiviteter i halvårsregnskabet for 2022. Effekterne af Publizon transaktionen vil derfor først indgå i 2. halvår 2022.

I 2021 og første halvår 2022 indgår Publizon i Gyldendals regnskab med følgende værdier:

	30/6-22	30/6-21	31/12-21
Resultat af primær drift (EBIT)	2.489	2.391	5.021
Resultat efter skat	1.914	1.840	3.873
Balancesum	26.152	21.798	23.361
Egenkapital	14.159	10.211	12.244
Heraf minoritetsandel	6.513	4.697	5.632

Der er derudover ikke indtruffet yderligere begivenheder efter balancedagen, der har væsentligt indflydelse for delårsrapporten.

14 EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

De fællesregistrerede virksomheder i Gyldendal-koncernen hæfter solidarisk for moms og A-skat. Moderselskabet er administrationselskab i sambeskatningen. Selskabet hæfter derfor 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 moderselskabet stillet obligationer til delvis sikkerhed for bankgæld på 126,4 mio. kr. (30/6 2021: 56,5 mio. kr.).

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for et datterselskab maksimeret til 2,0 mio. kr.

Gyldendals bogklubber blev af Datatilsynet i efteråret 2018 tilfældigt udvalgt til inspektion angående overholdelse af EU's databeskyttelsesforordning og databeskyttelsesloven. Gyldendal modtog først i slutningen af juni 2022 Datatilsynets konklusion, hvor Datatilsynet indstiller Gyldendal til en bøde på 1 mio. kr.

Gyldendal afventer indsigt i Datatilsynets afgørelse. Som udgangspunkt er vi uenige i bødeindstillingen og påtænker at påklage denne. Derfor er der ikke indregnet en forpligtelse hertil i halvårsrapporten pr. 30. juni 2022.

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

15 OPHØRTE AKTIVITETER

Som følge af Gyldendals salg af ordbogsaktiviteterne 1. marts 2022 er aktiver og forpligtelser relateret til ordbogsaktiviteterne overdraget til Ordbogen A/S, og disse indgår derfor ikke i regnskabet pr. 30. juni 2022.

Provenuet fra salget overstiger de regnskabsmæssige værdier af de tilknyttede aktiver og forpligtelser, hvorfor der pr. salgsdatoen, og som en del af resultatet for 1. halvår 2022, er indregnet en avance fra salget på 47 mio. kr.

Før salget af ordbogsaktiviteten udgjorde den årlige omsætning herfra ca. 10 mio. kr. og med et nettoprovenu på 47 mio. kr. før skat vurderes salget af ordbogsaktiviteterne at være af en sådan væsentlighed, at det præsenteres særskilt som ophørte aktiviteter.

Publizon indgår, da der er tale om en begivenhed efter balancedagen, ikke som ophørte aktiviteter i halvårsregnskabet. Dette vil først ske i årsregnskabet.

Note Tusinde kroner

16 KONCERNENS VIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB

GYLDENDAL A/S

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

DATTERVIRKSOMHEDER

WORD AUDIO PUBLISHING INTL. AB (100%)

Södergatan 3C, 245 31 Staffanstorp, Sverige, Telefon +45 25 17 81 01, Reg.nr.: 556745-6230

GYLDENDAL EVENT APS (100%)

Klareboderne 3, 1115 København K, Telefon 33 75 55 55, CVR: 42 99 54 52

CHAPTER A/S (100%)

Nørre Voldgade 21, 5., 1358 København K, Telefon 22 62 27 66, CVR: 41 40 01 37

MENTOR DANMARK APS (77%)

Nørre Voldgade 21, 3., 1358 København K, Telefon 61 61 77 77, CVR: 32 31 89 75

MENTOR NORGE AS (77%)

Universitetsgata 12, 0164 Oslo, Norge, Telefon +47 21 51 40 40, Reg.nr.: 913 382 781

PUBLIZON A/S (54%)

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

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

EYEJUSTREAD DENMARK APS (22%)

Ryesgade 106A, 3. tv., 2100 København Ø, Telefon 40 10 79 69, CVR: 38 20 92 56

IMPACT PRESS APS (20%)

Rentemestervej 52, 2400 København NV, Telefon 20 27 79 69, CVR: 41 77 07 32

