



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

HALVÅRSRAPPORT
1. JANUAR – 30. JUNI 2012

SELSKABSMEDDELELSE 24. AUGUST 2012

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 2012	3
Selskabsoplysninger	4
Ledelsespåtegning	5
Ledelsesberetning	6
- Hoved- og nøgletal	6
- Regnskabsberetning	7
- Finanskalender for 2012	9
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2012	9
Koncernens virksomheder	10
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	17

SELSKABSMEDDELELSE VEDRØRENDE HALVÅRSRAPPORT FOR FØRSTE HALVÅR 2012

Meddelelsen offentliggøres 24. august 2012 (23 sider)

Resume for første halvår 2012

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for første halvår 2012 (perioden 1. januar – 30. juni 2012) for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

Koncernens omsætning i første halvår 2012 var 348 mio. kr. og dermed 25 mio. kr. lavere end i 2011 (-7 %). Faldende omsætning kombineret med planlagte stigninger i omkostninger og afskrivninger førte til et underskud før skat på 27 mio. kr. imod et underskud på 4 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatnedgangen i første halvår var forudset, men underskuddet var lidt større end forventet.

Det danske bogmarkeds faldende tendens gennem de senere år fortsatte i første halvår 2012 med et skønnet markedsfald på ca. 10-12 %. Gyldendal kom således lidt bedre gennem et vanskeligt første halvår end markedet generelt, men udgivelserne til det generelle marked – særligt skønlitteratur – levede ikke op til forventningerne. De i slutningen af 2011 erhvervede bogklubber bidrog til stigende bogklubomsætning i første halvår, hvorimod salget til boghandlere og supermarkeder faldt markant. Udover markedsnedgangen skyldtes det faldende salg planlagte forskydninger i udgivelsesprogrammerne fra første til andet halvår.

Forventninger til helåret

Faldet på det danske bogmarked har i den forløbne del af 2012 være større end forventet, men Gyldendal vurderer, at andet halvår vil udvise en mere positiv udvikling.

Der forventes et rekordstort optag på de videregående uddannelser, og folkeskolernes indkøb synes relativt stabilt og støttes af politiske bevillinger til indkøb af digitale læremidler. Udgivelsesprogrammerne for andet halvår til det generelle marked er lovende med store forventninger til udgivelser af blandt andet J. K. Rowling, Ken Follett, Lars Kepler, J. R. R. Tolkien og E. L. James. Gyldendals Bogklubber lancerede i august en ny bogklub – Danmarks første bogklub med mænd som primær målgruppe.

Samlet set vurderer ledelsen, at andet halvår vil medføre en bedre indtjening end i 2011, og koncernen forventer fortsat omsætning og driftsindtjening på samme niveau som i 2011.

København, den 24. august 2012

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
Bjørn Høi Jensen
Preben Mejer
Lene Tranberg
Anitta Aaen Sundby
Katrine Cohen

Direktion

Adm. direktør Stig Andersen
Direktør Bjarne Ponikowski

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2012.

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 24. august 2012

Direktion

Stig Andersen
adm. direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Merete Eldrup
næstformand

Katrine Cohen

Bjørn Høi Jensen

Preben Mejer

Anitta Aaen Sundby

Lene Tranberg

HOVED- OG NØGLETAL

	År til dato 30.06.2012	År til dato 30.06.2011
Resultatopgørelse i mio.kr.		
Nettoomsætning	347,6	373,7
Periodens driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-12,3	4,9
Periodens driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	-25,0	-3,7
Periodens driftsresultat (EBIT)	-25,0	-3,7
Periodens resultat af finansielle poster, netto	-1,8	-0,6
Periodens resultat før skat	-26,7	-4,3
Periodens resultat	-20,1	-3,2
Balance i mio.kr.		
Balancesum	602,1	561,8
Arbejdskapital, netto	120,7	136,5
Investeret kapital	360,2	361,1
Nettorentebærende gæld	71,2	97,4
Egenkapital	260,5	243,1
Pengestrømme i mio.kr.		
Periodens forskydning i likvider	-32,9	-69,4
Periodens nettoinvestering i aktiver	6,5	12,4
Nøgletal i %		
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	-3,5	1,3
Overskudsgrad (EBITA-margin)	-7,2	-1,0
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	-6,9	-1,0
Finansiell gearing	27,4	40,0
Soliditetsgrad	43,3	43,3
Egenkapitalforrentning	-8,0	-1,1

REGNSKABSBERETNING

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning blev i første halvår 2012 på 348 mio. kr. og var 25 mio. kr. lavere end i 2011 (-7 %). Den faldende omsætning kombineret med planlagte stigninger i omkostninger og afskrivninger, blandt andet i forlængelse af tilkøbte bogklubber, førte til et underskud før skat på 27 mio. kr. imod et underskud på 4 mio. kr. i samme periode sidste år. Underskuddet i første halvår var lidt større end forventet.

Det danske bogmarkeds faldende tendens gennem de senere år fortsatte i første halvår 2012 med et skønnet markedsfald på ca. 10-12 %. Gyldendal kom således lidt bedre gennem et vanskeligt første halvår end markedet generelt, men udgivelserne til det generelle marked – særligt skønlitteratur – levede ikke op til forventningerne. De i slutningen af 2011 erhvervede bogklubber bidrog til stigende bogklubomsætning i første halvår, hvorimod salget til boghandlere og supermarkeder faldt markant.

Udover markedsnedgangen skyldtes det faldende salg til det generelle marked planlagte forskydninger i udgivelsesprogrammerne, idet koncernens forventede bestsellere udkommer i andet halvår af 2012, hvor første halvår af 2011 var præget af høj omsætning og indtjening fra bøger af blandt andet Jean M Auel og Lars Kepler.

Lærebogsmarkedet udviklede sig relativt stabilt i første halvår, og uddannelsesforlagene levede samlet set op til omsætnings- og indtjeningsforventningerne. Med regeringens udmeldte plan for anvendelse af digitale læremidler i skolerne blev omsætningen af digitale læremidler løftet markant. I forhold til almindeligt bogsalg periodiseres salg af digitale læremidler over løbetiden, hvilket på kort sigt har betydet en udskydning af omsætning og indtjening på uddannelsesområdet.

Med erhvervelsen af fem bogklubber i november 2011 styrkede Gyldendal sin position på bogklubmarkedet, og Gyldendals Bogklubber opnåede i første halvår stigning i såvel omsætning som indtjening.

Distributionsvirksomhederne fik et resultat på niveau med sidste år og levede op til forventningerne. Der var fortsat vækst på ebogsmarkedet, men væksten kunne henføres til digitalt biblioteksudlån, som synes at have en negativ effekt på det spirende, kommercielle ebogsmarked. Gyldendal vil arbejde for en nu biblioteksaftale, der skaber bedre balance mellem biblioteksudlån og salg til det almene marked. Den stigende digitale udlånsaktivitet betød, at Publizon opnåede et lille positivt resultat i første halvår.

Koncernen har i 2012 fortsat afholdt betydelige omkostninger til opbygning af IT-platformer til digitale produkter og leverancesystemer. I tilknytning hertil er koncernens digitale udgivelsesaktiviteter generelt blevet udbygget og antallet af digitale produkter er kraftigt forøget.

Egenkapitalen faldt med 40 mio. kr. til 261 mio. kr. Udover periodens resultat på -20 mio. kr. var nedbringelsen i egenkapitalen forårsaget af udbetalt udbytte til aktionærene ligeledes på 20 mio. kr. Soliditetsgraden udgjorde 43,3 % pr. 30. juni 2012 (samme som 30. juni 2011).

Tilkøb og frasalg

Der har i første halvår af 2012 ikke været tilkøb eller frasalg af virksomheder, ligesom der ikke har været andre væsentlige begivenheder, som har påvirket selskabets resultat eller finansielle stilling.

Forventning til regnskabsåret 2012

Faldet på det danske bogmarked har i den forløbne del af 2012 været større end forventet, men Gyldendal vurderer, at bogmarkedet vil rette sig noget i andet halvår.

Der forventes et rekordstort optag på de videregående uddannelser, og folkeskolernes indkøb synes relativt stabilt og støttes af politiske bevillinger til indkøb af digitale læremidler. Udgivelsesprogrammerne til det generelle marked vurderes som lovende med store forventninger til udgivelser af blandt andet J K Rowling, Ken Follett, Lars Kepler, Tolkien og E L James. Gyldendals Bogklubber lancerede i august en ny bogklub – Danmarks første bogklub med mænd som primær målgruppe.

Gyldendal vil fortsat afholde betydelige omkostninger til forberedelse af digital forlagsdrift.

Resultatet i første halvår var, som omtalt, lidt under det forventede resultat. Samlet set vurderer ledelsen, at andet halvår vil medføre en bedre indtjening end i 2011, og koncernen forventer fortsat omsætning og driftsindtjening på samme niveau som i 2011.

Ledelsen fastholder således forventningerne til hele 2012.

Væsentlige risici

Koncernens væsentlige risikoforhold er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2011. Såfremt de danske og internationale konjunkturer udvikler sig negativt, vil dette kunne forøge de forretningsmæssige risici i form af tilbageholdenhed i indkøb fra kunder og forøge 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

24. august 2012	Halvårsrapport 2012
15. november 2012	Periodemeddelelse
Ultimo februar 2013	Årsregnskabsmeddelelse for 2012
Medio april 2013	Ordinær generalforsamling og periodemeddelelse
Medio april, 2013	Udbetaling af ordinært udbytte
Ultimo august 2013	Halvårsrapport 2013
Medio november 2013	Periodemeddelelse

SELSKABSMEDDELELSER TIL OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN

I perioden 1. januar til 24. august 2012 har selskabet sendt følgende meddelelser til OMX Nordic Exchange Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.gyldendal.dk under punktet aktionærservice:

8. marts 2012	Årsregnskabsmeddelelse 2011, inkl. digital årsrapport
26. marts 2012	Digital og trykt årsrapport 2011
19. april 2011	Periodemeddelelse for 1. januar – 19. april 2012 Forløb af ordinær generalforsamling
14. august 2012	Koncernrepræsentant i bestyrelsen fratræder

KONCERNENS VIRKSOMHEDER**TUSINDE KRONER***Adresser*År til dato
30.06.2012 År til dato
30.06.2011**Moderselskab**

GYLDENDAL A/S

Omsætning	247.345	241.527	Klareboderne 3
Periodens resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	-11.103	847	1001 København K
Aktiekapital	22.400	22.400	Telefon 33 75 55 55
Egenkapital	188.666	191.734	CVR: 58 20 01 15

Dattervirksomheder

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)

Omsætning	33.721	34.669	Bækvej 10-12
Periodens resultat før skat	-4.006	-2.615	4690 Haslev
Aktiekapital	20.000	20.000	Telefon 56 36 40 00
Egenkapital	67.070	63.020	CVR: 22 15 12 15

ROSINANTE&CO A/S (100%)

Omsætning	25.889	46.192	Købmagergade 62
Periodens resultat før skat	-6.622	2.830	1150 København K
Aktiekapital	6.500	6.500	Telefon 33 41 18 00
Egenkapital	15.563	29.183	CVR: 21 16 58 08

GYLDENDAL AKADEMISK A/S (100%)

Omsætning	33.754	36.513	Sjæleboderne 2
Periodens resultat før skat	3.488	4.073	1122 København K
Aktiekapital	6.500	6.500	Telefon 33 75 59 00
Egenkapital	29.835	18.707	CVR: 14 24 69 83

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Omsætning	19.333	19.825	Skt. Pauls Gade 25
Periodens resultat før skat	-9.493	-7.275	8000 Århus C
Aktiekapital	3.000	3.000	Telefon 70 12 11 00
Egenkapital	13.139	15.535	CVR: 11 90 68 42

PUBLIZON A/S (54%)

Omsætning	2.980	2.799	Skt. Pauls Gade 25
Periodens resultat før skat	218	-495	8000 Århus C
Aktiekapital	556	556	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	2.502	2.347	CVR: 28 99 06 69

KONCERNENS VIRKSOMHEDER**TUSINDE KRONER***Adresser*

	År til dato 30.06.2012	År til dato 30.06.2011	
FLEXIONAL APS (100%)			
Omsætning	928	925	C/O Gyldendal A/S
Periodens resultat før skat	410	368	Klareboderne 3
Aktiekapital	125	125	1001 København K
Egenkapital	2.383	1.576	Telefon 70 27 97 37 CVR: 25 36 67 51
G.DK A/S (100%)			
Omsætning	-	21.872	Klareboderne 3
Periodens resultat før skat	-	-2.553	1001 København K
Aktiekapital	-	1.000	Telefon 33 75 55 55
Egenkapital	-	-9.935	CVR: 31 87 13 60
Selskabet er fusioneret med moderselskabet pr. 1. januar 2012			

RESULTATOPGØRELSE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

	År til dato 30.06.2012	År til dato 30.06.2011
Nettoomsætning	347.640	373.652
Vareforbrug	112.265	136.113
Honorar til forfattere m.fl.	51.288	48.173
Bruttoavance	184.087	189.366
Andre eksterne omkostninger	73.585	68.612
Bruttofortjeneste	110.502	120.754
Personaleomkostninger	122.779	115.841
Af- og nedskrivninger	12.700	8.641
Resultat før finansielle poster	-24.977	-3.728
Finansielle indtægter	278	255
Finansielle omkostninger	2.043	842
Resultat før skat	-26.742	-4.315
Skat af periodens resultat	12 6.686	1.079
Periodens resultat	-20.057	-3.236
Fordeling af periodens resultat:		
Moderselskabets aktionærer	-20.166	-3.093
Minoritetsinteresser	109	-143
Periodens resultat	-20.057	-3.236
Totalindkomstopgørelse		
Periodens resultat	-20.057	-3.236
Totalindkomst i alt	-20.057	-3.236
Fordeling af periodens totalindkomst:		
Moderselskabets aktionærer	-20.166	-3.093
Minoritetsinteresser	109	-143
Totalindkomst i alt	-20.057	-3.236
Resultat pr. aktie (EPS)		
Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.	7 -19,95	-3,06

BALANCE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

År til dato 30.06.2012	Hele året 31.12.2011	År til dato 30.06.2011
---------------------------	-------------------------	---------------------------

Aktiver

Langfristede aktiver

*Immaterielle aktiver***3**

Goodwill

10.343	10.343	10.343
--------	--------	--------

Udgivelsesrettigheder

30.327	35.417	19.166
--------	--------	--------

Domænerettigheder

13.170	13.170	17.970
--------	--------	--------

IT brugsrettigheder

2.044	2.415	2.470
-------	-------	-------

Udviklingsprojekter

5.728	5.610	5.582
-------	-------	-------

Igangværende udviklingsprojekter

0	0	0
<u>61.612</u>	<u>66.955</u>	<u>55.531</u>

*Materielle aktiver***4,5**

Grunde og bygninger

91.363	92.156	90.804
--------	--------	--------

Tekniske anlæg og maskiner

70.350	73.470	3.103
--------	--------	-------

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

4.862	5.299	5.620
-------	-------	-------

Indretning af lejede lokaler

196	202	0
-----	-----	---

Aktiver under opførsel

14.743	10.900	74.837
<u>181.514</u>	<u>182.027</u>	<u>174.364</u>

Finansielle aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

0	0	0
---	---	---

Andre kapitalandele og værdipapirer

306	612	2.612
-----	-----	-------

Andre finansielle tilgodehavender

0	0	1.072
---	---	-------

<u>306</u>	<u>612</u>	<u>3.684</u>
------------	------------	--------------

Langfristede aktiver i alt

<u>243.432</u>	<u>249.594</u>	<u>233.579</u>
-----------------------	-----------------------	-----------------------

Kortfristede aktiver

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer

0	0	0
---	---	---

Varer under fremstilling

30.531	30.548	38.940
--------	--------	--------

Fremstillede færdigvarer og handelsvarer

101.436	98.962	107.776
<u>131.967</u>	<u>129.510</u>	<u>146.716</u>

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

6

142.977	174.904	124.944
---------	---------	---------

Selskabsskat

17.861	1.175	9.422
--------	-------	-------

Andre tilgodehavender

6.160	46.316	5.692
-------	--------	-------

Andre finansielle tilgodehavender

612	770	1.244
-----	-----	-------

Periodeafgrænsningsposter

35.976	28.859	30.423
<u>203.586</u>	<u>252.024</u>	<u>171.725</u>

Likvide beholdninger

<u>23.118</u>	<u>16.924</u>	<u>9.750</u>
---------------	---------------	--------------

Kortfristede aktiver i alt

<u>358.671</u>	<u>398.458</u>	<u>328.191</u>
-----------------------	-----------------------	-----------------------

Aktiver i alt

<u>602.103</u>	<u>648.052</u>	<u>561.770</u>
-----------------------	-----------------------	-----------------------

BALANCE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

År til dato 30.06.2012	Hele året 31.12.2011	År til dato 30.06.2011
---------------------------	-------------------------	---------------------------

Passiver*Egenkapital*

Aktiekapital

22.400	22.400	22.400
--------	--------	--------

Andre reserver

0	0	3
---	---	---

Overført resultat

236.945	277.322	219.570
---------	---------	---------

Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer

259.345	299.722	241.973
---------	---------	---------

Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser

1.155	1.046	1.160
-------	-------	-------

Egenkapital i alt

260.500	300.768	243.133
----------------	----------------	----------------

Forpligtelser*Langfristede forpligtelser***8**

Pensionsforpligtelser

2.950	3.361	4.644
-------	-------	-------

Udskudt skat

25.927	25.926	20.990
--------	--------	--------

Anden gæld

9

718	718	700
-----	-----	-----

Prioritetsgæld

44.968	56.774	58.056
--------	--------	--------

Bankgæld

3.938	4.313	4.688
-------	-------	-------

Langfristede forpligtelser i alt

78.501	91.092	89.078
---------------	---------------	---------------

Kortfristede forpligtelser

Kortfristet del af prioritetsgæld

2.229	2.548	2.514
-------	-------	-------

Kortfristet del af bankgæld

750	750	750
-----	-----	-----

Pensionsforpligtelser

408	376	244
-----	-----	-----

Bankgæld

42.480	3.353	41.109
--------	-------	--------

Leverandører af varer og tjenesteydelser

34.156	37.310	27.862
--------	--------	--------

Selskabsskat

0	0	0
---	---	---

Anden gæld

10

175.495	209.021	149.697
---------	---------	---------

Periodeafgrænsningsposter

5.184	434	4.383
-------	-----	-------

Andre hensatte forpligtelser

11

2.400	2.400	3.000
-------	-------	-------

Kortfristede forpligtelser i alt

263.102	256.192	229.559
----------------	----------------	----------------

Forpligtelser i alt

341.603	347.284	318.637
----------------	----------------	----------------

Passiver i alt

602.103	648.052	561.770
----------------	----------------	----------------

EGENKAPITALOPGØRELSE

GYLDENDAL-Koncernen

TUSINDE KRONER

	Aktie- kapital	Andre reserver	Valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital, modersel- skabets aktionærer	Egenkapital minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2011	22.400	3	0	288.205	310.608	1.303	311.911
Totalindkomst for perioden	0	0	0	-3.093	-3.093	-143	-3.236
Udbytte	-	-	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	-	-	1.080	1.080	-	1.080
Køb af egne aktier	-	-	-	-44.222	-44.222	-	-44.222
	0	0	0	-65.542	-65.542	0	-65.542
Egenkapital 30.06.2011	22.400	3	0	219.570	241.973	1.160	243.133
Egenkapital 01.01.2012	22.400	0	0	277.322	299.722	1.046	300.768
Totalindkomst for perioden	0	0	0	-20.166	-20.166	109	-20.057
Udbytte	-	-	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	-	-	2.189	2.189	-	2.189
Køb af egne aktier	-	-	-	0	0	-	0
	0	0	0	-20.211	-20.211	0	-20.211
Egenkapital 30.06.2012	22.400	0	0	236.945	259.345	1.155	260.500
Selskabskapital							
A-aktier (560.000 stk.)	11.200						
B-aktier (560.000 stk.)	11.200						
	22.400						

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

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

Egne aktier

Gyldendal A/S har fået bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen.

Ved indgangen til 2012 udgjorde beholdningen af egne aktier 109.050 stk. Der er i første halvår af 2012 ikke erhvervet egne aktier. Gyldendal ejer 9,74 % af den samlede aktiekapital pr. 30. juni 2012.

Udbytte

Den 19. april 2012 udbetalte Gyldendal A/S et udbytte til aktionærerne på 22.400 t. kr. svarende til 20 kr. pr. aktie (2011: 20 kr. pr. aktie).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

GYLDENDAL-Koncernen

TUSINDE KRONER

	År til dato 30.06.2012	År til dato 30.06.2011
Driftsresultat (EBIT)	-24.977	-3.728
Af- og nedskrivninger	12.700	8.641
Andre ikke kontante bevægelser	0	0
<i>Ændring i:</i>		
Varebeholdninger	-2.457	-9.824
Tilgodehavender	65.124	78.099
Kortfristede forpligtelser	-31.928	-52.991
Pengestrømme fra driften	18.462	20.197
Modtagne finansielle indtægter	278	255
Betalte finansielle omkostninger	-2.043	-842
Afregnet selskabsskat	-10.000	-9.736
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.697	9.874
Køb af immaterielle aktiver	-1.372	-607
Køb af materielle aktiver	-5.667	-12.275
Salg af materielle aktiver	499	527
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-6.540	-12.355
Afdrag på prioritetsgæld	-12.125	-1.169
Afdrag på bankgæld	-375	-190
Afvikling af pensionsforpligtelser	-379	
Køb af egne aktier		-44.222
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)	-20.211	-21.320
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-33.090	-66.901
<i>Ændring i likvider</i>	-32.933	-69.382
<i>Likvider primo</i>	13.571	38.023
<i>Likvider ultimo</i>	-19.362	-31.359
Der fordeler sig således:		
Likvide beholdninger	23.118	9.750
Træk på kassekredit	-42.480	-41.109
	-19.362	-31.359

NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Segmentopgørelse
3. Tilgange af immaterielle aktiver
4. Tilgange af materielle aktiver
5. Afgange af materielle aktiver
6. Tilgodehavender
7. Resultat pr. aktie
8. Langfristede forpligtelser
9. Anden gæld (langfristet)
10. Anden gæld (kortfristet)
11. Andre hensatte forpligtelser
12. Skat af periodens resultat
13. 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. 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 2011, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2011 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 30.06.2012				År til dato 30.06.2011			
	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt
Ekstern omsætning	334.944	12.696		347.640	355.793	17.859		373.652
Intern omsætning	5.392	24.933	-30.325	-	10.881	25.265	-36.146	-
Nettoomsætning	<u>340.336</u>	<u>37.629</u>	<u>-30.325</u>	<u>347.640</u>	<u>366.674</u>	<u>43.124</u>	<u>-36.146</u>	<u>373.652</u>
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	-363.129	-39.813	30.325	-372.617	-367.484	-46.042	36.146	-377.380
Finansielle indtægter	616	141	-479	278	572	143	-460	255
Finansielle omkostninger	-1.187	-1.335	479	-2.043	-967	-335	460	-842
Resultat før skat	<u>-23.364</u>	<u>-3.378</u>	<u>0</u>	<u>-26.742</u>	<u>-1.205</u>	<u>-3.110</u>	<u>0</u>	<u>-4.315</u>
Skat af periodens resul- tat	5.841	845	0	6.686	301	778	0	1.079
Periodens resultat	<u>-17.523</u>	<u>-2.534</u>	<u>0</u>	<u>-20.057</u>	<u>-904</u>	<u>-2.333</u>	<u>0</u>	<u>-3.236</u>
Langfristede aktiver	201.641	122.274	-80.483	243.432	191.141	123.120	-80.682	233.579
Kortfristede aktiver	<u>376.421</u>	<u>71.856</u>	<u>-89.606</u>	<u>358.671</u>	<u>341.958</u>	<u>59.986</u>	<u>-73.753</u>	<u>328.191</u>
Aktiver i alt	<u>578.062</u>	<u>194.130</u>	<u>-170.089</u>	<u>602.103</u>	<u>533.099</u>	<u>183.106</u>	<u>-154.435</u>	<u>561.770</u>
Tilgange af langfristede immaterielle og materi- elle aktiver	<u>4.381</u>	<u>2.658</u>		<u>7.039</u>	<u>7.223</u>	<u>5.659</u>		<u>12.882</u>
Afskrivninger	<u>-6.566</u>	<u>-6.134</u>		<u>-12.700</u>	<u>-6.193</u>	<u>-2.448</u>		<u>-8.641</u>
Egenkapital	272.929	67.944	-80.373	260.500	262.150	61.356	-80.373	243.133
Langfristede forpligtelser	25.221	53.390	-110	78.501	22.904	66.483	-309	89.078
Kortfristede forpligtelser	<u>279.912</u>	<u>72.796</u>	<u>-89.606</u>	<u>263.102</u>	<u>248.045</u>	<u>55.267</u>	<u>-73.753</u>	<u>229.559</u>
Segmentforpligtelser	<u>305.133</u>	<u>126.186</u>	<u>-89.716</u>	<u>341.603</u>	<u>270.949</u>	<u>121.750</u>	<u>-74.062</u>	<u>318.637</u>
Segmentpassiver	<u>578.062</u>	<u>194.130</u>	<u>-170.089</u>	<u>602.103</u>	<u>533.099</u>	<u>183.106</u>	<u>-154.435</u>	<u>561.770</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 serviceydelser i forbindelse med bogekspedition.

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 tilknytning.

T.kr.	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Danmark	340.081	362.190	243.432	233.579
EU og EØS lande	<u>7.559</u>	<u>11.462</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>347.640</u>	<u>373.652</u>	<u>243.432</u>	<u>233.579</u>

Noter**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

	År til dato 30.06.2012	År til dato 30.06.2011
3 Tilgange af immaterielle aktiver		
Udgivelsesrettigheder	0	0
IT brugsrettigheder	242	0
Udvikling	1.130	607
Igangværende udviklingsprojekter	0	0
	<u>1.372</u>	<u>607</u>
4 Tilgange af materielle aktiver		
Grunde og bygninger	0	4.309
Tekniske anlæg og maskiner	1.232	830
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	577	1.162
Aktiver under opførsel	3.842	5.974
Indretning af lejede lokaler	16	0
	<u>5.667</u>	<u>12.275</u>
5 Afgang af materielle aktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	499	527
	<u>499</u>	<u>527</u>
6 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	142.977	124.944
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	13.500	12.988
	<u>142.977</u>	<u>124.944</u>
Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning af tilgodehavender til eventuel lavere nettorealisationsværdi, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af debtors betalingsevne er forringet f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nettorealisationsværdien 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.		
7 Resultat pr. aktie		
Moderselskabsaktionærens andel af periodens resultat	-20.166	-3.093
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>-19,95</u>	<u>-3,06</u>

Noter**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

	År til dato 30.06.2012	År til dato 30.06.2011
8 Langfristede forpligtelser		
Langfristede forpligtelser udgør i alt	78.501	89.078
Udskudt skat	<u>25.927</u>	<u>20.990</u>
Langfristede finansielle forpligtelser	<u>52.574</u>	<u>68.088</u>
Af forpligtelsen forfalder ca. senere end 1/7 2017	<u>33.600</u>	<u>51.472</u>
9 Anden gæld (langfristet)		
Anden gæld specificeres således:		
Jubilæumsgratiale	<u>700</u>	<u>700</u>
	<u>700</u>	<u>700</u>
10 Anden gæld (kortfristet)		
Anden gæld specificeres således:		
Skyldig afregning til ekspeditions kunder	14.901	11.801
Honorar og kommissionsafgifter	51.880	52.664
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	19.567	10.669
Feriepengeforpligtelse	36.079	27.912
Personale indlån	25.407	23.193
Øvrige skyldige omkostninger	27.661	22.641
Forpligtelse vedr. Flexional ApS		<u>817</u>
	<u>175.495</u>	<u>149.697</u>

Forpligtelsen til at købe de resterende 10 % anparter i Flexional ApS opfyldt og afregnet i 2012.

Noter

TUSINDE KRONER

GYLDENDAL-Koncernen

År til dato
30.06.2012

År til dato
30.06.2011

11 Andre hensatte forpligtelser

Forskydningen i andre hensatte forpligtelser, kan opgøres således:

Andre forpligtelser pr. 1. januar	2.400	3.000
Årets hensættelser	-	-
Årets tilbageførte hensættelser	-	-
Årets forbrugte hensættelser	-	-
Andre forpligtelser pr. 30. juni	<u>2.400</u>	<u>3.000</u>

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

12 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 2012 udgør 25 % og pr. 30. juni 2011 udgjorde den 25 %.

13 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 køber en række logistik- og serviceydelser hos de tilknyttede virksomheder Nordisk Bog Center A/S og Publizon A/S. Omfanget heraf har i første halvår 2012 udgjort 24,9 mio. kr. (1. halvår 2011: 25,3 mio. kr.). Dattervirksomheden g.dk A/S (netboghandel), der blev fusioneret med moderselskabet pr. 1. januar 2012, køber bøger fra såvel moderforlaget som koncernens datterforlag. Omfanget heraf har i første halvår 2012 udgjort 4,5 mio. kr. (første halvår 2011 6,2 mio. kr.). Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i første halvår 2012 udgjort 6,0 mio. kr. (første halvår 2011: 6,8 mio. kr.).

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter, ud over almindelige vederlag, efter seneste oplysning i selskabets årsrapport for 2011. Omfanget heraf i perioden 1. januar - 30. juni 2012 har ikke i væsentlig grad påvirket den finansielle stilling og resultat for perioden.