



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

HALVÅRSRAPPORT
1. JANUAR – 30. JUNI 2013

SELSKABSMEDDELELSE 27. AUGUST 2013

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 2013	3
Selskabsoplysninger	4
Ledelsespåtegning	5
Ledelsesberetning	6
- Hoved- og nøgletal	6
- Regnskabsberetning	7
- Finanskalender for 2013	9
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2013	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 2013

Meddelelsen offentliggøres 27. august 2013 (23 sider)

Resume for første halvår 2013

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for første halvår 2013 (perioden 1. januar – 30. juni 2013) for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

Koncernens omsætning blev i første halvår 2013 342 mio. kr., hvilket var på niveau med 2012 (348 mio. kr.). En stigende dækningsgrad og et mindre fald i omkostningerne betød en forbedring af resultat før skat på 10 mio. kr. i forhold til første halvår af 2012. Resultat før skat blev -17 mio. kr., og efter skat blev resultatet -13 mio. kr. (-20 mio. kr. i 2012). Resultatet i første halvår var som forventet. En del af resultatfremgangen kunne henføres til periodiseringseffekt vedrørende digitale produkter. Periodiseringer havde i 2012 en negativ effekt, men i første halvår 2013 en tilsvarende positiv effekt.

Det danske bogmarkeds faldende tendens gennem de senere år skønnes i første halvår 2013 at være vendt til en beskeden stigning i forhold til 2012. Gyldendal fulgte i store træk markedsudviklingen, dog betød lukning af Gyldendals to online butikker, g.dk og eLounge.com, i foråret en mindre nedgang i omsætningen.

Sammen med svenske Storytel AB stiftede Gyldendal Danmarks første kommercielle streamingtjeneste for lydbøger. Storytel lanceredes i Danmark i maj 2013.

Gyldendal har som tidligere i dag meddelt markedet indgået aftale om overtagelse af Borgens Forlag A/S pr. 1. september 2013. Overtagelsen forventes ikke væsentligt at påvirke koncernens omsætning eller resultat for 2013.

Forventning til regnskabsåret 2013

Det danske bogmarked forventes i andet halvår samlet set at være på niveau med 2012. Der forventes ikke vækst i omsætningen til det generelle marked i andet halvår, mens de positive tendenser fra første halvår på uddannelsesmarkedet forventes opretholdt i andet halvår.

Resultatet i første halvår var som forventet, og ledelsen vurderer, at også andet halvår vil leve op til forventningerne. Ledelsen fastholder således forventningerne til hele 2013 på niveau med 2012, hvilket vil sige en omsætning på ca. 840 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 45 mio. kr.

København, den 27. august 2013

For yderligere information kontakt:

Stig Andersen, adm. direktør

Tlf.: 3375 5555 / 5151 1400

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

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

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

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner, formand
Merete Eldrup, næstformand
Katrine Cohen
Preben Mejer
Jens Due Olsen
Henning Persson
Anitta Aaen Sundby
Lene Tranberg

Direktion

Stig Andersen, administrerende direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2013.

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

København, den 27. august 2013

Direktion

Stig Andersen
adm. direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Merete Eldrup
næstformand

Katrine Cohen

Preben Mejer

Jens Due Olsen

Henning Persson

Anitta Aaen Sundby

Lene Tranberg

HOVED- OG NØGLETAL

	År til dato 30.06.2013	År til dato 30.06.2012
Resultatopgørelse i mio.kr.		
Nettoomsætning	342,0	347,6
Periodens driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-4,1	-12,3
Periodens driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	-16,5	-25,0
Periodens driftsresultat (EBIT)	-16,5	-25,0
Periodens resultat af finansielle poster, netto	-0,9	-1,8
Periodens resultat før skat	-17,3	-26,7
Periodens resultat	-13,0	-20,1
Balance i mio.kr.		
Balancesum	571,1	602,1
Arbejdskapital, netto	96,9	120,7
Investeret kapital	337,1	360,2
Nettorentebærende gæld	31,5	71,2
Egenkapital	279,5	260,5
Pengestrømme i mio.kr.		
Periodens forskydning i likvider	-20,2	-32,9
Periodens nettoinvestering i aktiver	14,2	6,5
Nøgletal i %		
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	-1,2	-3,5
Overskudsgrad (EBITA-margin)	-4,8	-7,2
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	-4,7	-6,9
Finansiell gearing	11,3	27,4
Soliditetsgrad	48,9	43,3
Egenkapitalforrentning	-4,8	-8,0

REGNSKABSBERETNING

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning blev i første halvår 2013 342 mio. kr., hvilket var på niveau med 2012 (348 mio. kr.). En stigende dækningsgrad og et mindre fald i omkostningerne betød en forbedring af resultat før skat på 10 mio. kr. i forhold til første halvår af 2012. Resultat før skat blev -17 mio. kr., og efter skat blev resultatet -13 mio. kr. (-20 mio. kr. i 2012). Resultatet i første halvår var som forventet.

Det danske bogmarkeds faldende tendens gennem de senere år skønnes i første halvår 2013 at være vendt til en beskeden stigning i forhold til 2012. Gyldendal fulgte i store træk markedsudviklingen, dog betød lukning af Gyldendals to online butikker, g.dk og eLounge.com, i foråret en mindre nedgang i omsætningen.

Gyldendals uddannelsesforlag opnåede stigning i både omsætning og indtjening. En del af resultatfremgangen kunne henføres til periodiseringseffekt vedrørende digitale produkter. Periodiseringer havde i 2012 en negativ effekt, men i første halvår 2013 en tilsvarende positiv effekt.

Skolebogsmarkedet blev præget af forårets konflikt mellem kommunerne og lærerne og af forsinket udmelding af tilskudsberettigede, digitale læremidler til folkeskolen, som betød nogen udskydelse af skolernes indkøb. Dette til trods udviklede omsætningen sig positivt i første halvår med vækst på alle områder – grundskole, ungdomsuddannelser og videregående uddannelser. Gyldendal har i 2013 fortsat investeret betydelige midler i udvikling af digitale læremidler fortrinsvis til grundskolen og ungdomsuddannelserne med en kombination af fagportaler, iBøger® og webprøver, der er målrettet elevernes behov for individualiseret læring.

Det generelle privatmarked var som i samme periode sidste år kendetegnet ved få store nyheder, hvor Khaled Hosseinis *Og bjergene gav genlyd* udgivet af Rosinante&Co var koncernens bedst sælgende nyhed. Omsætningen fra backlist steg til gengæld markant, blandt andet på grund af fortsat stor efterspørgsel efter E. L. James' *Fifty Shades of Grey*-trilogi og Kim Leines *Profeterne i Evighedsfjorden*, der blev tildelt boghandlernes De Gyldne Laurbær.

Gyldendals salg til det private marked blev på samme niveau som i første halvår 2012, men den generelle mangel på store nyheder fra danske forlag i begyndelsen af 2013 medførte et lavere nyhedssalg i bogklubberne, som derfor ikke levede helt op til omsætningsforventningerne. Omsætningen rettede sig i sommermånederne, men kunne dog ikke kompensere for den manglende omsætning i årets første måneder. I august/september lanceres en ny bogklub, *Sundt liv*, målrettet de moderne forbrugere med fokus på sund livsstil, motion, kost m.v.

Som meddelt i selskabsmeddelelse 21. marts 2013 har Gyldendal lukket sine to netboghandlere, hvilket forventes at påvirke helårsomsætningen negativt med 10-15 mio. kr. uden resultateffekt. Sammen med svenske Storytel AB stiftede Gyldendal Danmarks første kommercielle streamingtjeneste for lydbøger. Storytel lanceredes i Danmark i maj 2013.

Distributionsvirksomhederne fik et lidt bedre resultat end sidste år som følge af reduktion af omkostninger. Gyldendal og en række af Danmarks største forlag har indgået aftale om digitalt biblioteksudlån med EBIB.dk, som er etableret af Publizon som alternativ til eReolen.dk med særligt fokus på test af en ny afregningsmodel efter udløbet af den hidtidige forsøgsperiode med eReolen.dk.

Egenkapitalen blev nedbragt med 33 mio. kr. til 279 mio. kr. som følge af periodens resultat på -13 mio. kr. og udbetaling af udbytte til aktionærene på 20 mio. kr. Soliditetsgraden udgjorde 49 % pr. 30. juni 2013 (43 % pr. 30. juni 2012).

Tilkøb og frasalg

Der har i første halvår af 2013 ikke været tilkøb eller frasalg af virksomheder, ligesom der ikke har været andre væsentlige begivenheder, som har påvirket selskabets resultat eller finansielle stilling.

Gyldendal har som meddelt markedet tidligere i dag indgået aftale om overtagelse af Borgens Forlag A/S pr. 1. september 2013. Overtagelsen forventes ikke væsentligt at påvirke koncernens omsætning eller resultat for 2013.

Forventning til regnskabsåret 2013

Det danske bogmarked forventes i andet halvår samlet set at være på niveau med 2012. Der forventes ikke vækst i omsætningen til det generelle marked i andet halvår, mens de positive tendenser fra første halvår på uddannelsesmarkedet forventes opretholdt i andet halvår.

Gyldendal vil fortsat afholde betydelige omkostninger til digital forlagsdrift.

Resultatet i første halvår var som forventet, og ledelsen vurderer, at også andet halvår vil leve op til forventningerne. Ledelsen fastholder således forventningerne til hele 2013 på niveau med 2012, hvilket vil sige en omsætning på ca. 840 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 45 mio. kr.

Væsentlige risici

Koncernens væsentlige risikoforhold er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2012. 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 2013 og 2014

27. august 2013	Halvårsrapport 2013
14. november 2013	Periodemeddelelse
24. februar 2014	Årsrapport 2013
10. april 2014	Ordinær generalforsamling og periodemeddelelse
25. august 2014	Halvårsrapport 2014
13. november 2014	Periodemeddelelse

SELSKABSMEDDELELSER TIL OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN

I perioden 1. januar til 27. august 2013 har selskabet sendt følgende meddelelser til OMX Nordic Exchange Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.gyldendal.dk under punktet Investor:

18. januar 2013	Ændring af forventet resultat for 2012
25. februar 2013	Digital årsrapport 2012
7. marts 2013	Finanskalender 2013 - revideret
21. marts 2013	Lukning af online butikker og åbning af streamingtjeneste
22. marts 2013	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
18. april 2013	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2013 Forløb af ordinær generalforsamling
27. juni 2013	Flagning store aktionærer
27. august 2013	Overtagelse af Borgens Forlag A/S

KONCERNENS VIRKSOMHEDER**TUSINDE KRONER***Adresser*År til dato
30.06.2013 År til dato
30.06.2012**Moderselskab**

GYLDENDAL A/S

Omsætning	273.527	281.099	Klareboderne 3
Periodens resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	-10.921	-7.615	1001 København K
Aktiekapital	22.400	22.400	Telefon 33 75 55 55
Egenkapital	228.859	218.501	CVR: 58 20 01 15

Dattervirksomheder

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)

Omsætning	34.405	33.721	Bækvej 10-12
Periodens resultat før skat	-2.312	-4.006	4690 Haslev
Aktiekapital	20.000	20.000	Telefon 56 36 40 00
Egenkapital	70.972	67.070	CVR: 22 15 12 15

ROSINANTE&CO A/S (100%)

Omsætning	39.972	25.889	Købmagergade 62
Periodens resultat før skat	2.212	-6.622	1150 København K
Aktiekapital	6.500	6.500	Telefon 33 41 18 00
Egenkapital	26.905	15.563	CVR: 21 16 58 08

GYLDENDAL AKADEMISK A/S (100%)

Selskabet blev fusioneret med moderselskabet pr. 1. januar 2013, og sammenligningstal for 2012 er tilpasset.

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

Omsætning	17.560	19.333	Skt. Pauls Gade 25
Periodens resultat før skat	-7.139	-9.493	8000 Århus C
Aktiekapital	3.000	3.000	Telefon 70 12 11 00
Egenkapital	15.513	13.139	CVR: 11 90 68 42

PUBLIZON A/S (54%)

Omsætning	2.772	2.980	Skt. Pauls Gade 25
Periodens resultat før skat	253	218	8000 Århus C
Aktiekapital	556	556	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	2.576	2.502	CVR: 28 99 06 69

KONCERNENS VIRKSOMHEDER**TUSINDE KRONER***Adresser*

	År til dato 30.06.2013	År til dato 30.06.2012	
FLEXIONAL APS (100%)			
Omsætning	1.088	928	C/O Gyldendal A/S
Periodens resultat før skat	585	410	Klareboderne 3
Aktiekapital	125	125	1001 København K
Egenkapital	1.402	2.383	Telefon 70 27 97 37 CVR: 25 36 67 51

RESULTATOPGØRELSE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

		År til dato 30.06.2013	År til dato 30.06.2011
Nettoomsætning		341.994	347.640
Vareforbrug		96.099	112.265
Honorar til forfattere m.fl.		56.402	51.288
Bruttoavance		189.493	184.087
Andre eksterne omkostninger		66.925	73.585
Bruttofortjeneste		122.568	110.502
Personaleomkostninger		126.652	122.779
Af- og nedskrivninger		12.372	12.700
Resultat før finansielle poster		-16.455	-24.977
Finansielle indtægter		363	278
Finansielle omkostninger		1.229	2.043
Resultat før skat		-17.322	-26.742
Skat af periodens resultat	12	4.330	6.686
Periodens resultat	2	-12.992	-20.057
Fordeling af periodens resultat:			
Moderselskabets aktionærer		-13.122	-20.166
Minoritetsinteresser		130	109
Periodens resultat		-12.992	-20.057
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat		-12.992	-20.057
Totalindkomst i alt		-12.992	-20.057
Fordeling af periodens totalindkomst:			
Moderselskabets aktionærer		-13.122	-20.166
Minoritetsinteresser		130	109
Totalindkomst i alt		-12.992	-20.057
Resultat pr. aktie (EPS)			
Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.	7	-12,98	-19,95

BALANCE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

År til dato 30.06.2013	Hele året 31.12.2012	År til dato 30.06.2012
---------------------------	-------------------------	---------------------------

Aktiver

Langfristede aktiver

*Immaterielle aktiver***3**

Goodwill

13.843	10.343	10.343
--------	--------	--------

Udgivelsesrettigheder

17.454	25.233	30.327
--------	--------	--------

Domænerettigheder

13.170	13.170	13.170
--------	--------	--------

IT brugsrettigheder

1.061	1.432	2.044
-------	-------	-------

Udviklingsprojekter

13.522	9.611	5.728
--------	-------	-------

Igangværende udviklingsprojekter

1.016	1.427	0
<u>60.066</u>	<u>61.216</u>	<u>61.612</u>

*Materielle aktiver***4,5**

Grunde og bygninger

89.861	90.571	91.363
--------	--------	--------

Tekniske anlæg og maskiner

62.105	65.715	70.350
--------	--------	--------

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

4.203	4.587	4.862
-------	-------	-------

Indretning af lejede lokaler

152	173	196
-----	-----	-----

Aktiver under opførelse

25.385	18.627	14.743
<u>181.706</u>	<u>179.673</u>	<u>181.514</u>

Finansielle aktiver

Andre kapitalandele og værdipapirer

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

Andre finansielle tilgodehavender

1.747	769	306
<u>1.747</u>	<u>769</u>	<u>306</u>

Langfristede aktiver i alt

243.519	241.658	243.432
----------------	----------------	----------------

Kortfristede aktiver

Varebeholdninger

Varer under fremstilling

28.786	22.637	30.531
--------	--------	--------

Fremstillede færdigvarer og handelsvarer

95.750	95.872	101.436
<u>124.536</u>	<u>118.509</u>	<u>131.967</u>

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

6 142.851	186.425	142.977
------------------	---------	---------

Selskabsskat

12 4.330	0	17.861
-----------------	---	--------

Andre tilgodehavender

2.310	49.381	6.160
-------	--------	-------

Andre finansielle tilgodehavender

6.125	612	612
-------	-----	-----

Periodeafgrænsningsposter

33.971	28.268	35.976
<u>189.587</u>	<u>264.686</u>	<u>203.586</u>

Likvide beholdninger

<u>13.498</u>	<u>35.777</u>	<u>23.118</u>
---------------	---------------	---------------

Kortfristede aktiver i alt

327.621	418.972	358.671
----------------	----------------	----------------

Aktiver i alt

571.140	660.630	602.103
----------------	----------------	----------------

BALANCE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

År til dato 30.06.2013	Hele året 31.12.2012	År til dato 30.06.2012
---------------------------	-------------------------	---------------------------

Passiver*Egenkapital*

Aktiekapital

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

Overført resultat

256.863	289.229	236.945
---------	---------	---------

Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer

278.263	311.611	259.345
---------	---------	---------

Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser

1.194	1.046	1.155
-------	-------	-------

Egenkapital i alt

279.457	312.675	260.500
----------------	----------------	----------------

Forpligtelser*Langfristede forpligtelser***8**

Pensionsforpligtelser

2.798	2.992	2.950
-------	-------	-------

Udskudt skat

22.750	22.754	25.927
--------	--------	--------

Anden gæld

9

718	718	718
-----	-----	-----

Prioritetsgæld

38.643	39.907	44.968
--------	--------	--------

Bankgæld

3.188	3.563	3.938
-------	-------	-------

Langfristede forpligtelser i alt

68.097	69.934	78.501
---------------	---------------	---------------

Kortfristede forpligtelser

Kortfristet del af prioritetsgæld

2.360	2.241	2.229
-------	-------	-------

Kortfristet del af bankgæld

750	2.058	750
-----	-------	-----

Pensionsforpligtelser

255	244	408
-----	-----	-----

Bankgæld

7	0	42.480
---	---	--------

Leverandører af varer og tjenesteydelser

28.550	34.832	34.156
--------	--------	--------

Selskabsskat

2.553	3.873	0
-------	-------	---

Anden gæld

10

162.674	207.347	175.495
---------	---------	---------

Periodeafgrænsningsposter

24.037	25.026	5.184
--------	--------	-------

Andre hensatte forpligtelser

11

2.400	2.400	2.400
-------	-------	-------

Kortfristede forpligtelser i alt

223.586	278.021	263.102
----------------	----------------	----------------

Forpligtelser i alt

291.683	347.955	341.603
----------------	----------------	----------------

Passiver i alt

571.140	660.630	602.103
----------------	----------------	----------------

EGENKAPITALOPGØRELSE

GYLDENDAL-Koncernen

TUSINDE KRONER

	Aktie- kapital	Andre reserver	Valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital, modersel- skabets aktionærer	Egenkapital minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2012	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
Egenkapital 01.01.2013	22.400	0	0	289.211	311.611	1.064	312.675
Totalindkomst for perioden	0	0	0	-13.122	-13.122	130	-12.992
Udbytte	-	-	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	-	-	2.174	2.174	-	2.174
Køb af egne aktier	-	-	-	0	0	-	0
	0	0	0	-20.226	-20.226	0	-20.226
Egenkapital 30.06.2013	22.400	0	0	255.863	278.263	1.194	279.457
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 2013 udgjorde beholdningen af egne aktier 109.050 stk. Der er i første halvår af 2013 ikke erhvervet egne aktier. Gyldendal ejer 9,74 % af den samlede aktiekapital pr. 30. juni 2013.

Udbytte

Den 18. april 2013 udbetalte Gyldendal A/S udbytte til aktionærerne på 22.400 t. kr. svarende til 20 kr. pr. aktie (2012: 20 kr. pr. aktie).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

GYLDENDAL-Koncernen

TUSINDE KRONER

	År til dato 30.06.2013	År til dato 30.06.2012
Driftsresultat (EBIT)	-16.456	-24.977
Af- og nedskrivninger	12.372	12.700
Andre ikke kontante bevægelser	-15	0
<i>Ændring i:</i>		
Varebeholdninger	-6.027	-2.457
Tilgodehavender	79.429	65.124
Kortfristede forpligtelser	-51.933	-31.928
Pengestrømme fra driften	17.371	18.462
Modtagne finansielle indtægter	363	278
Betalte finansielle omkostninger	-1.229	-2.043
Afregnet selskabsskat	-1.320	-10.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	15.185	6.697
Køb af immaterielle aktiver	-4.559	-1.372
Køb af materielle aktiver	-9.060	-5.667
Salg af materielle aktiver	364	0
Ændring af finansielle aktiver	-978	499
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-14.233	-6.540
Afdrag på prioritetsgæld	-1.145	-12.125
Afdrag på bankgæld	-375	-375
Afvikling af pensionsforpligtelser	-183	-379
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)	-20.227	-20.211
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-21.930	-33.090
<i>Ændring i likvider</i>	-20.978	-32.933
<i>Likvider primo</i>	34.469	13.571
<i>Likvider ultimo</i>	13.491	-19.362
Der fordeler sig således:		
Likvide beholdninger	13.498	23.118
Træk på kassekredit	-7	-42.480
	13.491	-19.362

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 2012, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2012 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 30.06.2013				År til dato 30.06.2012			
	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt
Ekstern omsætning	328.396	13.598		341.994	334.944	12.696		347.640
Intern omsætning	<u>2.680</u>	<u>24.667</u>	<u>-27.347</u>	<u>-</u>	<u>5.392</u>	<u>24.933</u>	<u>-30.325</u>	<u>-</u>
Nettoomsætning	<u>331.076</u>	<u>38.265</u>	<u>-27.347</u>	<u>341.994</u>	<u>340.336</u>	<u>37.629</u>	<u>-30.325</u>	<u>347.640</u>
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	-346.349	-39.448	27.347	-358.450	-363.129	-39.813	30.325	-372.617
Finansielle indtægter	291	191	-119	363	616	141	-479	278
Finansielle omkostninger	<u>-866</u>	<u>-482</u>	<u>119</u>	<u>-1.229</u>	<u>-1.187</u>	<u>-1.335</u>	<u>479</u>	<u>-2.043</u>
Resultat før skat	<u>-15.848</u>	<u>-1.474</u>	<u>0</u>	<u>-17.322</u>	<u>-23.364</u>	<u>-3.378</u>	<u>0</u>	<u>-26.742</u>
Skat af periodens resul- tat	<u>3.962</u>	<u>369</u>	<u>0</u>	<u>4.331</u>	<u>5.841</u>	<u>845</u>	<u>0</u>	<u>6.686</u>
Periodens resultat	<u>-11.886</u>	<u>-1.106</u>	<u>0</u>	<u>-12.992</u>	<u>-17.523</u>	<u>-2.533</u>	<u>0</u>	<u>-20.056</u>
Langfristede aktiver	193.135	130.771	-80.387	243.519	201.641	122.274	-80.483	243.432
Kortfristede aktiver	<u>328.714</u>	<u>67.292</u>	<u>-68.385</u>	<u>327.621</u>	<u>376.421</u>	<u>71.856</u>	<u>-89.606</u>	<u>358.671</u>
Aktiver i alt	<u>521.849</u>	<u>198.063</u>	<u>-148.772</u>	<u>571.140</u>	<u>578.062</u>	<u>194.130</u>	<u>-170.089</u>	<u>602.103</u>
Tilgang af langfristede aktiver	<u>12.526</u>	<u>1.968</u>		<u>14.494</u>	<u>4.381</u>	<u>2.658</u>		<u>7.039</u>
Afskrivninger	<u>-6.040</u>	<u>-6.332</u>		<u>-12.372</u>	<u>-6.566</u>	<u>-6.134</u>		<u>-12.700</u>
Egenkapital	<u>275.005</u>	<u>84.825</u>	<u>-80.373</u>	<u>279.457</u>	<u>272.929</u>	<u>67.944</u>	<u>-80.373</u>	<u>260.500</u>
Langfristede forpligtelser	13.258	54.853	-14	68.097	25.221	53.390	-110	78.501
Kortfristede forpligtelser	<u>233.586</u>	<u>58.385</u>	<u>-68.385</u>	<u>223.586</u>	<u>279.912</u>	<u>72.796</u>	<u>-89.606</u>	<u>263.102</u>
Forpligtelser i alt	<u>246.844</u>	<u>113.238</u>	<u>-68.399</u>	<u>291.683</u>	<u>305.133</u>	<u>126.186</u>	<u>-89.716</u>	<u>341.603</u>
Passiver i alt	<u>521.849</u>	<u>198.063</u>	<u>-148.772</u>	<u>571.140</u>	<u>578.062</u>	<u>194.130</u>	<u>-170.089</u>	<u>602.103</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 bogekspektion.

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>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2011</u>
Danmark	324.907	340.081	243.519	243.432
EU og EØS lande	<u>17.087</u>	<u>7.559</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>341.994</u>	<u>347.640</u>	<u>243.519</u>	<u>243.432</u>

Noter**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

	År til dato 30.06.2013	År til dato 30.06.2012
3 Tilgange af immaterielle aktiver		
Udgivelsesrettigheder	0	0
IT brugsrettigheder	223	242
Udvikling	186	1.130
Igangværende udviklingsprojekter	<u>4.150</u>	<u>0</u>
	<u>4.559</u>	<u>1.372</u>
4 Tilgange af materielle aktiver		
Grunde og bygninger	226	0
Tekniske anlæg og maskiner	556	1.232
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	526	577
Aktiver under opførsel	7.752	3.842
Indretning af lejede lokaler	<u>0</u>	<u>16</u>
	<u>9.060</u>	<u>5.667</u>
5 Afgange af materielle aktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>364</u>	<u>499</u>
	<u>364</u>	<u>499</u>
6 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>142.851</u>	<u>142.977</u>
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>14.635</u>	<u>13.500</u>
7 Resultat pr. aktie		
Moderselskabsaktionærers andel af periodens resultat	-13.122	-20.166
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>-12,98</u>	<u>-19,95</u>

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

Noter**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

	År til dato 30.06.2013	År til dato 30.06.2012
8 Langfristede forpligtelser		
Langfristede forpligtelser udgør i alt	68.097	78.501
Udskudt skat	<u>22.750</u>	<u>25.927</u>
Langfristede finansielle forpligtelser	<u>45.347</u>	<u>52.574</u>
Af forpligtelsen forfalder ca. senere end 1/7 2018	<u>30.000</u>	<u>33.600</u>
9 Anden gæld (langfristet)		
Anden gæld specificeres således:		
Jubilæumsgratiale	<u>718</u>	<u>718</u>
	<u>718</u>	<u>718</u>
10 Anden gæld (kortfristet)		
Anden gæld specificeres således:		
Skyldig afregning til ekspeditions kunder	12.760	14.901
Honorar og kommissionsafgifter	55.903	51.880
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	11.456	19.567
Feriepengeforpligtelse	36.771	36.079
Personale indlån	19.745	25.407
Øvrige skyldige omkostninger	<u>26.039</u>	<u>27.661</u>
	<u>162.674</u>	<u>175.495</u>
11 Andre hensatte forpligtelser		
Forskydningen i andre hensatte forpligtelser, kan opgøres således:		
Andre forpligtelser pr. 1. januar	2.400	2.400
Årets hensættelser	-	-
Årets tilbageførte hensættelser	-	-
Årets forbrugte hensættelser	-	-
Andre forpligtelser pr. 30. juni	<u>2.400</u>	<u>2.400</u>

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

Noter

GYLDENDAL-Koncernen

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 2012 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 23,3 mio. kr. (1. halvår 2012: 24,9 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 2012: 6,0 mio. kr.).

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter, ud over almindelige vederlag, efter seneste oplysning i selskabets årsrapport for 2012. Omfanget heraf i perioden 1. januar - 30. juni 2013 har ikke i væsentlig grad påvirket den finansielle stilling og resultat for perioden.