



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

HALVÅRSRAPPORT
1. JANUAR – 30. JUNI 2014

SELSKABSMEDDELELSE 25. AUGUST 2014

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 2014	3
Selskabsoplysninger	4
Ledelsespåtegning	5
Ledelsesberetning	6
- Hoved- og nøgletal	6
- Regnskabsberetning	7
- Finanskalender for 2014	9
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2014	9
Koncernens virksomheder	10
Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	16

SELSKABSMEDDELELSE VEDRØRENDE HALVÅRSRAPPORT FOR FØRSTE HALVÅR 2014

Meddelelsen offentliggøres 25. august 2014 (22 sider)

Resume for første halvår 2014

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for første halvår 2014 (perioden 1. januar – 30. juni 2014) for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

Koncernens omsætning blev i første halvår 2014 336 mio. kr., hvilket var på niveau med 2013 (342 mio. kr.), idet et højere salg på uddannelsesmarkedet og til forhandlere opvejede et fald i bogklubbernes omsætning samt afvikling af koncernens netboghandel. Resultat før skat på -13 mio. kr. var lidt bedre end sidste års -17 mio. kr., og efter skat blev resultatet -10 mio. kr. (-13 mio. kr. i 2013). Resultatet i første halvår var som forventet.

Koncernens distributionsselskab, Nordisk Bog Center A/S, indledte pr. 1. februar 2014 et samarbejde med PostNord Danmark om outsourcing af distributionsselskabets interne lager- og ekspeditionsfunktioner, hvilket bevirker en ændring i omkostningsstrukturen, således at koncernens distributionsomkostninger forøges med en faldende bruttoavance til følge, men til gengæld medfører outsourcingen et fald i personale- og eksterne omkostninger.

Udviklingen på det danske bogmarked skønnes i første halvår 2014 at være nogenlunde neutral i forhold til 2013.

Forventning til regnskabsåret 2014

Det danske bogmarked forventes i andet halvår samlet set at udvikle sig nogenlunde som i 2013. 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. For hele 2014 forventes derfor fortsat et svagt faldende privat bogmarked og et svagt stigende uddannelsesmarked. I dette marked forventer Gyldendal at styrke sin markedsposition.

Resultatet i første halvår var som forventet, og ledelsen vurderer, at også andet halvår vil leve op til forventningerne. Ledelsen fastholder således forventningerne til, at koncernen i 2014 vil opnå en omsætning og et resultat før skat på samme niveau som i 2013.

København, den 25. august 2014

For yderligere information kontakt:
Stig Andersen, adm. direktør
Tlf.: 3375 5555 / 5151 1400

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

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

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

Bestyrelse

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

Direktion

Stig Andersen, administrerende direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2014.

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 2014

Direktion

Stig Andersen
adm. direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Merete Eldrup
næstformand

Katrine Cohen

Karen Dinesen

Preben Mejer

Jens Due Olsen

Henning Persson

Lene Tranberg

HOVED- OG NØGLETAL

	År til dato 30.06.2014	År til dato 30.06.2013
Resultatopgørelse i mio.kr.		
Nettoomsætning	335,9	342,0
Periodens driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-0,7	-4,1
Periodens driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	-11,7	-16,5
Periodens driftsresultat (EBIT)	-11,7	-16,5
Periodens resultat af finansielle poster, netto	-0,6	-0,9
Periodens resultat før skat	-12,9	-17,3
Periodens resultat	-9,7	-13,0
Balance i mio.kr.		
Balancesum	616,2	571,1
Arbejdskapital, netto	48,5	98,9
Investeret kapital	282,9	337,1
Nettorentebærende gæld	21,9	31,5
Egenkapital	299,7	279,5
Pengestrømme i mio.kr.		
Periodens forskydning i likvider	-51,2	-21,0
Periodens nettoinvestering i aktiver	32,7	14,2
Nøgletal i %		
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	-0,2	-1,2
Overskudsgrad (EBITA-margin)	-3,5	-4,8
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	-3,8	-4,7
Finansiell gearing	7,3	11,3
Soliditetsgrad	48,6	48,9
Egenkapitalforrentning	-3,4	-4,8

REGNSKABSBERETNING

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning blev i første halvår 2014 336 mio. kr., hvilket var på niveau med 2013 (342 mio. kr.), idet et højere salg på uddannelsesmarkedet og til forhandlere opvejede et fald i bogklubbernes omsætning samt afvikling af koncernens netboghandel. Resultat før skat på -13 mio. kr. var lidt bedre end sidste års -17 mio. kr., og efter skat blev resultatet -10 mio. kr. (-13 mio. kr. i 2013). Gyldendal har, som forlagsbranchen generelt, traditionelt underskud i årets første halvår, og resultatet var som forventet.

Udviklingen på det danske bogmarked skønnes i første halvår 2014 at være nogenlunde neutral i forhold til 2013.

Gyldendals uddannelsesforlag fortsatte den positive udvikling fra 2013 og opnåede stigning i både omsætning og indtjening i første halvår af 2014 på trods af, at folkeskolernes indkøbsdisponeringer blev forsinket som følge af implementering af folkeskolereformen.

Gyldendal har i 2014 fortsat investeret betydelige midler i udvikling af digitale læremidler fortrinsvis til folkeskolen og ungdomsuddannelserne med en kombination af fagportaler, iBøger og webprøver, der er målrettet elevernes behov for individualiseret læring.

Gyldendal havde i 2013 et usædvanligt stærkt efterårsprogram til det private marked, som ikke forventes gentaget helt på samme niveau i 2014. Det stærke 2013-program har i 2014 givet en stigende omsætning fra backlisten, blandt andet på grund af fortsat stor efterspørgsel efter Yahya Hassans digtsamling *Yahya Hassan* og Hanne-Vibeke Holsts *Knud den store*. Udgivelserne i foråret var kendetegnet ved en række markante nyheder med pæne salgstal, der dog ikke som enkelttitler var på niveau med de store bestsellere fra sidste år. Blandt koncernens bedst sælgende nyheder i første halvår af 2014 var Peter Høegs *Effekten af Susan*, Bent Jensens *Ulve, får og vogtere* samt Lotte og Søren Hammers *Den sindssyge polak*.

Den digitale omsætning til det private marked, der hovedsageligt er indtægter fra salg og udlån af e- og lydbøger, udviste i første halvår en betydelig stigning.

Gyldendals salg til det private marked blev som følge af den forøgede backlist-omsætning lidt højere end i første halvår 2013. Især steg salget af skønlitteratur via boghandlere, hvorimod der var et fald i omsætningen i bogklubberne.

Koncernens distributionsselskab, Nordisk Bog Center A/S, indledte pr. 1. februar 2014 et samarbejde med PostNord Danmark om outsourcing af distributionsselskabets interne lager- og ekspeditionsfunktioner, hvilket bevirker en ændring i omkostningsstrukturen, således at koncernens distributionsomkostninger forøges med en faldende bruttoavance til følge, men til gengæld medfører outsourcingen et fald i personale- og eksterne omkostninger. Samlet har outsourcingen påvirket resultatet positivt, og distributionsvirksomhederne fik et lidt bedre resultat end sidste år.

Egenkapitalen blev reduceret med 30 mio. kr. til 300 mio. kr. som følge af periodens resultat på -10 mio. kr. og udbetaling af udbytte til aktionærerne på 20 mio. kr. Soliditetsgraden udgjorde 49 % pr. 30. juni 2014 (49 % pr. 30. juni 2013). Koncernens likviditet udviklede sig fortsat positivt, og yderligere 25 mio. kr. blev placeret i obligationer under finansielle aktiver. Koncernens finansielle beredskab er således betryggende.

Tilkøb og frasalg

Der har i første halvår af 2014 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 2014

Det danske bogmarked forventes i andet halvår samlet set at udvikle sig nogenlunde som i 2013. 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. For hele 2014 forventes derfor fortsat et svagt faldende privat bogmarked og et svagt stigende uddannelsesmarked. I dette marked forventer Gyldendal at styrke sin markedsposition.

Resultatet i første halvår var som forventet, og ledelsen vurderer, at også andet halvår vil leve op til forventningerne. Ledelsen fastholder således forventningerne til, at koncernen i 2014 vil opnå en omsætning og et resultat før skat på samme niveau som i 2013.

Gyldendal vil fortsat afholde betydelige omkostninger til digital forlagsdrift.

Væsentlige risici

Koncernens væsentlige risikoforhold er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2013. 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 2014 og 2015

25. august 2014	Halvårsrapport 2014
17. november 2014	Periodemeddelelse
27. februar 2015	Årsrapport 2014
23. april 2015	Ordinær generalforsamling og periodemeddelelse
27. august 2015	Halvårsrapport 2015
26. november 2015	Periodemeddelelse

SELSKABSMEDDELELSER TIL OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN

I perioden 1. januar til 25. august 2014 har selskabet sendt følgende meddelelser til OMX Nordic Exchange Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.gyldendal.dk under punktet Investor:

14. januar 2014	Finanskalender 2014 - revideret
24. februar 2014	Årsrapport 2013
18. marts 2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26. marts 2014	Finanskalender 2014 – revideret Valg af medarbejderrepræsentanter
9. april 2014	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2014 Forløb af ordinær generalforsamling
29. juni 2014	Tine Smedegaard Andersen forlader Gyldendal

KONCERNENS VIRKSOMHEDER**TUSINDE KRONER***Adresser*

	År til dato 30.06.2014	År til dato 30.06.2013	
Moderselskab			
GYLDENDAL A/S			
Omsætning	270.658	273.527	Klareboderne 3
Periodens resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	-3.558	-10.921	1001 København K
Aktiekapital	22.400	22.400	Telefon 33 75 55 55
Egenkapital	227.474	228.859	CVR: 58 20 01 15
Dattervirksomheder			
NORDISK BOG CENTER A/S (100%)			
Omsætning	33.914	34.405	Bækvej 10-12
Periodens resultat før skat	783	-2.312	4690 Haslev
Aktiekapital	20.000	20.000	Telefon 56 36 40 00
Egenkapital	78.314	70.972	CVR: 22 15 12 15
ROSINANTE&CO A/S (100%)			
Omsætning	35.043	39.972	Købmagergade 62
Periodens resultat før skat	-1.840	2.212	1150 København K
Aktiekapital	6.500	6.500	Telefon 33 41 18 00
Egenkapital	21.087	26.905	CVR: 21 16 58 08
FORLAGET SYSTIME A/S (100%)			
Omsætning	17.590	17.560	Skt. Pauls Gade 25
Periodens resultat før skat	-8.455	-7.139	8000 Århus C
Aktiekapital	3.000	3.000	Telefon 70 12 11 00
Egenkapital	17.503	15.513	CVR: 11 90 68 42
PUBLIZON A/S (54%)			
Omsætning	3.450	2.772	Skt. Pauls Gade 25
Periodens resultat før skat	23	253	8000 Århus C
Aktiekapital	556	556	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	2.420	2.576	CVR: 28 99 06 69
FLEXIONAL APS (100%)			
Omsætning	685	1.088	C/O Gyldendal A/S Klareboderne 3
Periodens resultat før skat	141	585	1001 København K
Aktiekapital	125	125	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	1.804	1.402	CVR: 25 36 67 51

RESULTATOPGØRELSE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

	År til dato 30.06.2014	År til dato 30.06.2013
Nettoomsætning	335.868	341.994
Vareforbrug	59.791	67.054
Honorar til forfattere m.fl.	53.815	56.402
Distributionsomkostninger	49.972	29.045
Bruttoavance	175.290	189.493
Andre driftsindtægter	0	0
Andre eksterne omkostninger	62.743	66.925
Bruttofortjeneste	112.547	122.568
Personaleomkostninger	113.219	126.652
Af- og nedskrivninger	11.021	12.372
Driftsresultat	-11.693	-16.456
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-567	0
Resultat før finansielle poster	-12.260	-16.456
Finansielle indtægter	295	363
Finansielle omkostninger	941	1.229
Resultat før skat	-12.906	-17.322
Skat af periodens resultat	12 3.227	4.331
Periodens resultat	-9.680	-12.992
Fordeling af periodens resultat:		
Moderselskabets aktionærer	-9.690	-13.122
Minoritetsinteresser	11	130
Periodens resultat	-9.680	-12.992
Totalindkomstopgørelse		
Periodens resultat	-9.680	-12.992
Totalindkomst i alt	-9.680	-12.992
Fordeling af periodens totalindkomst:		
Moderselskabets aktionærer	-9.690	-13.122
Minoritetsinteresser	11	130
Totalindkomst i alt	-9.680	-12.992
Resultat pr. aktie (EPS)		
Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.	7 -9,59	-12,98

BALANCE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

		År til dato 30.06.2014	Hele året 31.12.2013	År til dato 30.06.2013
Aktiver				
Langfristede aktiver				
<i>Immaterielle aktiver</i>	3			
Goodwill		10.343	10.343	13.843
Udgivelsesrettigheder		15.732	18.967	17.454
Domænerettigheder		8.170	8.170	13.170
IT brugsrettigheder		7.149	7.221	1.061
Udviklingsprojekter		15.282	14.983	13.522
Igangværende udviklingsprojekter		4.427	993	1.016
		<u>61.103</u>	<u>60.677</u>	<u>60.066</u>
<i>Materielle aktiver</i>	4,5			
Grunde og bygninger		99.647	101.142	89.861
Tekniske anlæg og maskiner		53.945	58.071	62.105
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.075	3.628	4.203
Indretning af lejede lokaler		108	130	152
Aktiver under opførsel		20.383	17.419	25.385
		<u>177.158</u>	<u>180.390</u>	<u>181.706</u>
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	567	0
Andre kapitalandele og værdipapirer		0	0	1.747
Værdipapirer		65.027	40.088	0
		<u>65.027</u>	<u>40.655</u>	<u>1.747</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>303.288</u>	<u>281.722</u>	<u>243.519</u>
<i>Varebeholdninger</i>				
Varer under fremstilling		29.935	23.279	28.786
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		84.702	85.260	95.750
		<u>114.637</u>	<u>108.539</u>	<u>124.536</u>
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	6	130.395	167.491	142.851
Selskabsskat		1.462	0	4.330
Andre tilgodehavender		4.860	51.572	2.310
Andre finansielle tilgodehavender			0	6.125
Periodeafgrænsningsposter		38.597	26.999	33.971
		<u>175.314</u>	<u>246.062</u>	<u>189.587</u>
Likvide beholdninger		<u>22.940</u>	<u>71.125</u>	<u>13.498</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>312.891</u>	<u>425.726</u>	<u>327.621</u>
Aktiver i alt		<u>616.179</u>	<u>707.448</u>	<u>571.140</u>

BALANCE**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

Note

	År til dato 30.06.2014	Hele året 31.12.2013	År til dato 30.06.2013
Passiver			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital	22.400	22.400	22.400
Overført resultat	276.193	306.096	255.863
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	298.593	328.496	278.263
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	1.110	1.098	1.194
Egenkapital i alt	299.703	329.594	279.457
Forpligtelser			
<i>Langfristede forpligtelser</i>	8		
Prioritetsgæld	36.254	37.463	38.643
Bankgæld	2.438	2.813	3.188
Pensionsforpligtelser	3.230	3.424	2.798
Udskudt skat	17.989	18.083	22.750
Anden gæld	718	718	718
Langfristede forpligtelser i alt	60.629	62.501	68.097
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Kortfristet del af prioritetsgæld	2.386	2.363	2.360
Kortfristet del af bankgæld	750	750	750
Pensionsforpligtelser	385	385	255
Bankgæld	2.994	7	7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.579	39.907	28.550
Selskabsskat	4.991	11.062	2.553
Anden gæld	165.628	219.466	162.674
Periodeafgrænsningsposter	36.205	38.483	24.037
Andre hensatte forpligtelser	2.930	2.930	2.400
Kortfristede forpligtelser i alt	255.848	315.353	223.586
Forpligtelser i alt	316.477	377.854	291.683
Passiver i alt	616.179	707.448	571.140

EGENKAPITALOPGØRELSE

GYLDENDAL-Koncernen

TUSINDE KRONER

	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital, modersel- skabets aktionærer	Egenkapital minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2013	22.400	289.211	311.611	1.064	312.675
Totalindkomst for perioden	0	-13.122	-13.122	130	-12.992
Udbytte		-22.400	-22.400		-22.400
Udbytte egne aktier	-	2.173	2.173	-	2.173
	0	-20.227	-20.227	0	-20.227
Egenkapital 30.06.2013	22.400	255.863	278.263	1.194	279.457
Egenkapital 01.01.2014	22.400	306.096	328.496	1.098	329.594
Totalindkomst for perioden	0	-9.690	-9.690	11	-9.680
Udbytte	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	2.188	2.188	-	2.188
	0	-20.212	-20.212	0	-20.212
Egenkapital 30.06.2014	22.400	276.194	298.594	1.109	299.703
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 i selskabets kapital i forhold til tidligere regnskabsperioder.

Egne aktier

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Ved indgangen til 2014 udgjorde beholdningen af egne aktier 109.050 stk. Der er i første halvår af 2014 ikke erhvervet eller afhændet egne aktier. Gyldendal A/S ejer 9,74 % af den samlede aktiekapital pr. 30. juni 2014.

Udbytte

Den 9. april 2014 udbetalte Gyldendal A/S udbytte til aktionærerne på 22.400 t. kr. svarende til 20 kr. pr. aktie (2013: 20 kr. pr. aktie).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

GYLDENDAL-Koncernen

TUSINDE KRONER

	År til dato 30.06.2014	År til dato 30.06.2013
Driftsresultat (EBIT)	-11.693	-16.456
Af- og nedskrivninger	11.021	12.372
Andre ikke kontante bevægelser	-516	-14
Ændring i:		
Varebeholdninger	-6.098	-6.027
Tilgodehavender	72.210	79.429
Kortfristede forpligtelser	<u>-56.444</u>	<u>-51.933</u>
Pengestrømme fra driften	8.480	17.371
Modtagne finansielle indtægter	295	363
Betalte finansielle omkostninger	-941	-1.229
Forskydning i selskabsskat	<u>-4.307</u>	<u>-1.320</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>3.527</u>	<u>15.185</u>
Køb af immaterielle aktiver	-8.041	-4.559
Køb af materielle aktiver	-3.444	-9.060
Salg af materielle aktiver	3.125	364
Forøgelse af finansielle aktiver	<u>-24.372</u>	<u>-978</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-32.732</u>	<u>-14.233</u>
Afdrag på prioritetsgæld	-1.186	-1.145
Afdrag på bankgæld	-375	-375
Afvikling af pensionsforpligtelser	-194	-183
Betalt udbytte til aktionærene (netto)	<u>-20.212</u>	<u>-20.227</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-21.967</u>	<u>-21.930</u>
Ændring i likvider	-51.172	-20.978
Likvider primo	<u>71.118</u>	<u>34.469</u>
Likvider ultimo	<u>19.946</u>	<u>13.491</u>
Der fordeler sig således:		
Likvide beholdninger	22.940	13.498
Træk på kassekredit	<u>-2.994</u>	<u>-7</u>
	<u>19.946</u>	<u>13.491</u>

NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Segmentopgørelse
3. Tilgange af immaterielle aktiver
4. Tilgange af materielle aktiver
5. Afgange af materielle aktiver
6. Tilgodehavender
7. 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. Gyldendal implementerer løbende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Der er ikke med virkning fra 1.januar 2014 implementeret ændringer i standarder og fortolkningsbidrag, som har medført ændringer i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet. Halvårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Den i halvårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2013, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2013 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 30.06.2014				År til dato 30.06.2013			
	Forlag	Distribu- tion	Eliminering	Koncernen i alt	Forlag	Distribu- tion	Eliminering	Koncernen i alt
Ekstern omsætning	321.381	14.487		335.868	328.396	13.598		341.994
Intern omsætning	<u>1.910</u>	<u>23.562</u>	<u>-25.472</u>	<u>-</u>	<u>2.680</u>	<u>24.667</u>	<u>-27.347</u>	<u>-</u>
Nettoomsætning	<u>323.291</u>	<u>38.049</u>	<u>-25.472</u>	<u>335.868</u>	<u>331.076</u>	<u>38.265</u>	<u>-27.347</u>	<u>341.994</u>
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	-336.676	-36.924	25.472	-348.128	-346.349	-39.448	27.347	-358.450
Finansielle indtægter	287	231	-223	295	291	191	-119	363
Finansielle omkostninger	<u>-784</u>	<u>-380</u>	<u>223</u>	<u>-941</u>	<u>-866</u>	<u>-482</u>	<u>119</u>	<u>-1.229</u>
Resultat før skat	<u>-13.882</u>	<u>976</u>	<u>0</u>	<u>-12.906</u>	<u>-15.848</u>	<u>-1.474</u>	<u>0</u>	<u>-17.322</u>
Skat af periodens resultat	<u>3.471</u>	<u>-244</u>	<u>0</u>	<u>3.227</u>	<u>3.962</u>	<u>369</u>	<u>0</u>	<u>4.331</u>
Periodens resultat	<u>-10.412</u>	<u>732</u>	<u>0</u>	<u>-9.680</u>	<u>-11.886</u>	<u>-1.106</u>	<u>0</u>	<u>-12.992</u>
Langfristede aktiver	262.077	107.612	-66.401	303.288	193.135	130.771	-80.387	243.519
Kortfristede aktiver	272.998	91.306	-51.413	312.891	328.714	67.292	-68.385	327.621
Aktiver i alt	<u>535.075</u>	<u>198.918</u>	<u>-117.814</u>	<u>616.179</u>	<u>521.849</u>	<u>198.063</u>	<u>-148.772</u>	<u>571.140</u>
Tilgang af langfristede aktiver	<u>31.206</u>	<u>4.651</u>		<u>35.857</u>	<u>11.651</u>	<u>1.968</u>		<u>13.619</u>
Afskrivninger	<u>-5.044</u>	<u>-5.977</u>		<u>-11.021</u>	<u>-6.040</u>	<u>-6.332</u>		<u>-12.372</u>
Egenkapital	<u>283.566</u>	<u>82.538</u>	<u>-66.401</u>	<u>299.703</u>	<u>275.019</u>	<u>84.825</u>	<u>-80.387</u>	<u>279.457</u>
Langfristede forpligtelser	10.073	50.556		60.629	13.244	54.853		68.097
Kortfristede forpligtelser	<u>241.437</u>	<u>65.824</u>	<u>-51.413</u>	<u>255.848</u>	<u>233.586</u>	<u>58.385</u>	<u>-68.385</u>	<u>223.586</u>
Forpligtelser i alt	<u>251.510</u>	<u>116.380</u>	<u>-51.413</u>	<u>316.477</u>	<u>246.830</u>	<u>113.238</u>	<u>-68.385</u>	<u>291.683</u>
Passiver i alt	<u>535.075</u>	<u>198.918</u>	<u>-117.814</u>	<u>616.179</u>	<u>521.849</u>	<u>198.063</u>	<u>-148.772</u>	<u>571.140</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>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Danmark	320.655	324.907	303.288	243.519
EU og EØS lande	<u>15.213</u>	<u>17.087</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>335.868</u>	<u>341.994</u>	<u>203.288</u>	<u>243.519</u>

Noter**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

	År til dato 30.06.2014	År til dato 30.06.2013
3 Tilgange af immaterielle aktiver		
Udgivelsesrettigheder	0	0
IT brugsrettigheder	0	223
Udvikling	5.776	186
Igangværende udviklingsprojekter	<u>2.265</u>	<u>4.150</u>
	<u>8.041</u>	<u>4.559</u>
4 Tilgange af materielle aktiver		
Grunde og bygninger	0	226
Tekniske anlæg og maskiner	144	556
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	350	526
Aktiver under opførsel	2.950	7.752
Indretning af lejede lokaler	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>3.444</u>	<u>9.060</u>
5 Afgange af materielle aktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>3.125</u>	<u>364</u>
	<u>3.125</u>	<u>364</u>
6 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>130.395</u>	<u>142.851</u>
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>15.617</u>	<u>14.635</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.		
7 Resultat pr. aktie		
Moderselskabsaktionærens andel af periodens resultat	-9.690	-13.122
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>-9,59</u>	<u>-12,98</u>

Noter**TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

	År til dato 30.06.2014	År til dato 30.06.2013
8 Langfristede forpligtelser		
Langfristede forpligtelser udgør i alt	60.629	68.097
Udskudt skat	<u>17.989</u>	<u>22.750</u>
Langfristede finansielle forpligtelser	<u>42.640</u>	<u>45.347</u>
Heraf forfalder senere end 5 år fra balancedatoen	<u>27.600</u>	<u>30.000</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	12.277	12.760
Honorar og kommissionsafgifter	58.076	55.903
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	11.546	11.456
Feriepengeforpligtelse	32.924	36.771
Personale indlån	20.298	19.745
Øvrige skyldige omkostninger	<u>30.507</u>	<u>26.039</u>
	<u>165.628</u>	<u>162.674</u>
11 Andre hensatte forpligtelser		
Forskydningen i andre hensatte forpligtelser, kan opgøres således:		
Andre forpligtelser pr. 1. januar	2.930	2.400
Årets hensættelser	0	-
Årets tilbageførte hensættelser	0	-
Årets forbrugte hensættelser	<u>0</u>	<u>-</u>
Andre forpligtelser pr. 30. juni	<u>2.930</u>	<u>2.400</u>
Andre hensatte forpligtelser omfatter forventet kuransnedskrivning i forbindelse med kundernes ret til at ombytte bøger.		

Noter

TUSINDE KRONER

GYLDENDAL-Koncernen

År til dato 30.06.2014 År til dato 30.06.2013

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 2014 udgør 25 % og pr. 30. juni 2013 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 logistik- og serviceydelser hos de tilknyttede virksomheder Nordisk Bog Center A/S og Publizon A/S. Omfanget heraf har i første halvår 2014 udgjort 23,6 mio. kr. (1. halvår 2013: 24,7 mio. kr.).

- Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i første halvår 2014 udgjort 4,2 mio. kr. (første halvår 2013: 4,2 mio. kr.).

- Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter, ud over almindelige vederlag, efter seneste oplysning i selskabets årsrapport for 2013. Omfanget heraf i perioden 1. januar - 30. juni 2014 har ikke i væsentlig grad påvirket den finansielle stilling og resultat for perioden.