

GYLDENDAL A/S

CVR-NR. 58 20 01 15

LEI-CODE 2138008YD1QPCDECIJ70

**HALVÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR – 30. JUNI 2017**

SELSKABSMEDDELELSE 23. AUGUST 2017

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Halvårsmeddelelse 2017	3
Selskabsoplysninger	4
Ledelsespåtegning	5
Ledelsesberetning	6
- Hoved- og nøgletal	6
- Regnskabsberetning	7
- Finanskalender for 2017	9
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2017	9
Koncernens virksomheder	10
Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	17

## **HALVÅRSMEDDELELSE 2017**

Meddelelsen offentliggøres 23. august 2017 (20 sider)

### **Første halvår 2017 på niveau med 2016**

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for 2017 (perioden 1. januar – 30. juni 2017) for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret.

Koncernens omsætning i første halvår 2017 blev 346 mio. kr., hvilket som forventet var på niveau med 2016 (340 mio. kr.). Resultat før skat for første halvår blev -29 mio. kr. (-24 mio. kr. i 2016). Efter skat var resultatet for første halvår -23 mio. kr. (-19 mio. kr. i 2016).

Regnskabsårets første halvår er traditionelt kendetegnet ved sæsonbetinget underskud, der dog i 2017 var lidt større end forventet primært på grund af forøgede lagernedskrivninger på stigende varebeholdninger. Første halvår var i øvrigt kendetegnet ved:

- Fortsat vækst i salg af digitale produkter
- Vækst i salg til videregående uddannelser
- Stabilt salg til privatmarkedet
- Overtagelse af ConDidact A/S, som udgiver digitale læremidler indenfor Gyldendals eksisterende aktiviteter til grundskolen

### **Gyldendal fastholder forventningerne til regnskabsåret 2017**

Gyldendal forventer for hele 2017 fortsat et svagt faldende privatmarked og et svagt stigende uddannelsesmarked, og at koncernen i 2017 vil opnå en omsætning og et resultat før skat på samme niveau som i 2016.

Indtjeningen i andet halvår forventes i 2017 at være højere end i 2016, hvilket er baseret på forventningerne til efterårets udgivelsesprogrammer og på en antagelse om, at salget til uddannelsesmarkedet følger de samme tendenser som i første halvår.

København, den 23. august 2017

For yderligere information:

Stig Andersen, adm. direktør

Telefon 3375 5555 / 5151 1400

## **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  
Telefax: 33 75 55 56  
Hjemmeside: [www.gyldendal.dk](http://www.gyldendal.dk)  
E-mail: [gyldendal@gyldendal.dk](mailto:gyldendal@gyldendal.dk)

### **Bestyrelse**

Poul Erik Tøjner, formand  
Merete Helene Eldrup, næstformand  
Katrine Reedtz Cohen  
Karen Reves Dinesen  
Mette Lykke Ravn  
Jens Peter Due Olsen  
Henning Alwin Persson  
Gregers Christian Wedell-Wedellsborg

### **Direktion**

Stig Andersen, administrerende direktør  
Bjarne Ponikowski, direktør

### **Revision**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2017.

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

København, den 23. august 2017

### Direktion

Stig Andersen  
adm. direktør

Bjarne Ponikowski  
direktør

### Bestyrelse

Poul Erik Tøjner  
formand

Merete Helene Eldrup  
næstformand

Katrine Reedtz Cohen

Karen Reves Dinesen

Mette Lykke Ravn

Jens Peter Due Olsen

Henning Alwin Persson

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg

# Hoved- og nøgletal for koncernen

for perioden 1/1 - 30/6

2017 2016

## Resultatopgørelse i mio. kr.

Nettoomsætning	345,8	339,6
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-10,9	-13,8
Driftsresultat (EBITA)	-28,7	-23,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-28,7	-23,2
Resultat af finansielle poster, netto	-0,7	-0,8
Resultat før skat	-29,4	-24,0
Periodens resultat	-22,9	-18,8
Totalindkomst	-22,9	-18,8

## Balance i mio. kr.

Balancesum	779,8	691,3
Nettoarbejdskapital (NWC)	90,9	105,4
Investeret kapital, inkl. goodwill	330,1	278,1
Investeringer i materielle aktiver	6,9	2,1
Nettorentebærende gæld	-61,8	-86,6
Egenkapital	396,3	370,3

## Pengestrømme i mio. kr.

Årets forskydning i likvider	-39,2	-90,5
Årets nettoinvestering i aktiver	48,3	36,5

## Regnskabsrelaterede nøgletal i %

Overskudsgrad (EBITDA-margin)	-3,1	-4,1
Overskudsgrad (EBITA-margin)	-8,3	-6,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-8,3	-6,8
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. Goodwill)	-9,4	-12,1
Finansiell gearing	-15,6	-23,4
Soliditetsgrad	50,8	53,6
Egenkapitalforrentning	-6,0	-5,2

## REGNSKABSBERETNING

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i første halvår 2017 blev 346 mio. kr., hvilket som forventet var på niveau med 2016 (340 mio. kr.). Resultat før skat for første halvår blev -29 mio. kr. (-24 mio. kr. i 2016). Efter skat var resultatet for første halvår -23 mio. kr. (-19 mio. kr. i 2016).

Regnskabsårets første halvår er traditionelt kendetegnet ved sæsonbetinget underskud, der dog i 2017 var lidt større end forventet primært på grund af forøgede lagernedskrivninger på stigende varebeholdninger.

Gyldendals uddannelsesforlag fortsatte de seneste års positive udvikling og opnåede stigning i både omsætning og indtjening i første halvår af 2017 blandt andet gennem vækst i salget af digitale læremidler til folkeskolerne samt i salget til videregående uddannelser.

I takt med de digitale produkters stigende andel af udgivelsesaktiviteterne ændres udgifternes placering i resultatopgørelsen. Omkostningerne til udvikling af digitale produkter aktiveres og udgiftsføres som afskrivninger, hvorimod produktionsomkostninger på bøger udgiftsføres som vareforbrug. Dette afspejles dels i en stigende bruttoavance, dels i stigende afskrivninger.

Løbende vedligeholdelse af digitale produkter udgiftsføres som en del af de faste omkostninger. Omfanget og den tidsmæssige placering af vedligeholdelserne kan på det indtil videre spinkle erfaringsgrundlag være vanskelig at forudse.

Gyldendals salg til det private marked var i første halvår 2017 på samme niveau som i 2016. Et fortsat og forventet fald i salg via bogklubber blev kompenseret af stigende salg via andre forhandlere og af stigende salg af digitale produkter, særligt af lydbøger. Indtægterne fra digitale produkter er fortsat hæmmet af, at det – på trods af løbende forhandlinger – ikke er lykkedes at blive enige med eReolen.dk om nye vilkår for samhandel. Gyldendals digitale udgivelser har derfor ikke været tilgængelige for udlån på eReolen.dk.

Også for udgivelser til det private marked var den digitale aktivitet betydelig i første halvår med fortsættelsen af den omfattende digitalisering af Gyldendals udvalgte litterære klassikere og øvrige kvalitetsværker fra mange års udgivelseskataloger. Koncernen har nu digitaliseret knap 8.000 værker og har flere tusinde på vej.

I begyndelsen af 2016 overtog Gyldendal forlaget Tiderne Skifter. I forbindelse med udarbejdelse af royaltyafregninger for 2016 blev det konstateret, at Tiderne Skifter i årene forud for Gyldendals overtagelse ikke havde afregnet royalty og honorarer korrekt til sine rettighedshavere. Gyldendal har valgt at efterbetale royalty og honorarer til forfatterne, uanset disse vedrører perioden før Gyldendals overtagelse af Tiderne Skifter. Gyldendal har anmeldt dette krav overfor den tidligere ejer af Tiderne Skifter.

Egenkapitalen blev i første halvår reduceret med 43 mio. kr. til 396 mio. kr. som følge af periodens underskud på 23 mio. kr. og udbetalt udbytte til aktionærene på 20 mio. kr. Soliditetsgraden udgjorde 51 % pr. 30. juni 2017 (54 % pr. 30. juni 2016).

Investeringsomfanget har været lidt lavere i første halvdel af 2017 end i 2016. Der er primært investeret i udvikling af digitale produkter og tjenester samt i opkøb af en digital forlagsvirksomhed, jf. nedenfor. Koncernens soliditet og likviditetsreserver er fortsat betryggende på trods af et midlertidigt træk på kreditfaciliteter, der er oprettet og sikret ved en obligationsbeholdning på 175 mio. kr.

### **Tilkøb og frasalg**

Gyldendal overtog pr. 30. maj 2017 alle aktier i ConDidact A/S, som udvikler og markedsfører digitale læremidler primært til anvendelse i grundskolen. Blandt ConDidacts produkter er danske-dyr.dk og verdens-dyr.dk til naturfagsundervisningen. Det er hensigten ved årsskiftet 2017/18 at fusionere og integrere ConDidact med Gyldendals uddannelsesaktiviteter. ConDidact er indregnet i koncernregnskabet resultatopgørelse og balance fra overtagelsesdagen.

### **Forventning til regnskabsåret 2017**

Gyldendal forventer for hele 2017 fortsat et svagt faldende privatmarked og et svagt stigende uddannelsesmarked, og at koncernen i 2017 vil opnå en omsætning og et resultat før skat på samme niveau som i 2016.

Indtjeningen i andet halvår forventes i 2017 at være højere end i 2016, hvilket er baseret på forventningerne til efterårets udgivelsesprogrammer og på en antagelse om, at salget til uddannelsesmarkedet følger de samme tendenser som i første halvår.

### **Væsentlige risici**

Koncernens væsentlige risikoforhold er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2016. 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 2017 og 2018**

23. august 2017	Halvårsrapport 2017
8. februar 2018	Årsrapport 2017
12. april 2018	Ordinær generalforsamling
23. august 2018	Halvårsrapport 2018

## **SELSKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN**

I perioden 1. januar til 23. august 2017 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside [www.gyldendal.dk](http://www.gyldendal.dk) under punktet Investor:

25. januar 2017	Gyldendal A/S – Ændring i koncerndirektionen
21. februar 2017	Årsrapport 2016 – Et godt år med betydelige investeringer i fremtiden
24. februar 2017	Korrektion til note 16 til årsrapporten
30. marts 2017	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2017
25. april 2017	Forløb af ordinær generalforsamling 2017

# Koncernens virksomheder

for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

2017

2016

## Moderselskab

### GYLDENDAL A/S

Nettoomsætning	260.331	254.207	Klareboderne 3
Periodens resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	-23.681	-10.237	1115 København K
Aktiekapital	20.400	20.400	Telefon 33 75 55 55
Egenkapital	373.224	353.449	CVR: 58 20 01 15

## Dattervirksomheder

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

Nettoomsætning	32.260	29.871	Købmagergade 62
Periodens resultat før skat	-3.680	-4.260	1150 København K
Aktiekapital	6.500	6.500	Telefon 33 41 18 00
Egenkapital	17.460	18.549	CVR: 21 16 58 08

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

Nettoomsætning	23.772	25.593	Sonnesgade 11
Periodens resultat før skat	-2.375	-6.075	8000 Århus C
Aktiekapital	3.000	3.000	Telefon 70 12 11 00
Egenkapital	27.964	23.767	CVR: 11 90 68 42

### CONDIDACT A/S (100%)

Nettoomsætning	848		Mosevej 9
Periodens resultat før skat	-173		4700 Næstved
Anpartskapital	600		Telefon 33 75 55 55
Egenkapital	616		CVR: 26 21 20 49

Selskabet er købt pr. 30/5 2017.

### PUBLIZON A/S (54%)

Nettoomsætning	34.486	33.656	Frederiksgade 74E
Periodens resultat før skat	549	530	8000 Århus C
Aktiekapital	556	556	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	546	-441	CVR: 28 99 06 69

Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier

# Resultatopgørelse

for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

Gyldendal-  
koncernen

Note                      2017                      2016

Nettoomsætning	2	345.813	339.601
Vareforbrug og distributionsomkostninger		124.743	134.265
Honorar til forfattere m.fl.		42.363	41.506
<b>Bruttoavance</b>		<b>178.707</b>	<b>163.830</b>
Andre eksterne omkostninger		74.742	66.118
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>103.965</b>	<b>97.713</b>
Personaleomkostninger		114.851	111.550
Af- og nedskrivninger		17.767	9.398
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>		<b>-28.653</b>	<b>-23.235</b>
Finansielle indtægter		553	472
Finansielle omkostninger		1.261	1.278
<b>Resultat før skat</b>		<b>-29.361</b>	<b>-24.041</b>
Skat af periodens resultat	7	6.459	5.289
<b>Periodens resultat</b>		<b>-22.901</b>	<b>-18.752</b>
<b>Fordeling af periodens resultat:</b>			
Moderselskabets aktionærer		-23.154	-18.996
Minoritetsinteresser		253	244
<b>Periodens resultat</b>		<b>-22.901</b>	<b>-18.752</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS):</b>	<b>8</b>	<b>-22,91</b>	<b>-18,80</b>

# Totalindkomstopgørelse

Tusinde kroner

Gyldendal-  
koncernen

Note      2017      2016

---

Periodens resultat	-22.901	-18.752
--------------------	---------	---------

---

Totalindkomst I alt	-22.901	-18.752
---------------------	---------	---------

## Fordeling af totalindkomst:

---

Moderselskabets aktionærer	-23.154	-18.996
----------------------------	---------	---------

---

Minoritetsinteresser	253	244
----------------------	-----	-----

---

Totalindkomst	-22.901	-18.752
---------------	---------	---------

---

# Balance pr. 30/6

Tusinde kroner

Gyldendal-  
koncernen

AKTIVER	Note	2017	2016
Langfristede aktiver			
<i>Immaterielle aktiver</i>	<b>3</b>		
Goodwill		25.454	10.343
Udgivelsesrettigheder		25.461	26.455
IT brugsrettigheder		329	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		61.222	28.017
Igangværende udviklingsprojekter		25.252	19.064
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>137.718</b>	<b>83.879</b>
<i>Materielle aktiver</i>	<b>4/5</b>		
Grunde og bygninger		100.084	94.860
Tekniske anlæg og maskiner		3.752	1.089
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.723	705
Indretning af lejede lokaler		66	89
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>109.625</b>	<b>96.743</b>
<i>Finansielle aktiver</i>			
Værdipapirer		172.939	178.978
<b>Finansielle aktiver i alt</b>		<b>172.939</b>	<b>178.978</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>420.282</b>	<b>359.601</b>
Kortfristede aktiver			
<i>Varebeholdninger</i>			
Varer under fremstilling		27.156	23.958
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		80.978	85.225
<b>Varebeholdninger i alt</b>		<b>108.133</b>	<b>109.182</b>
<i>Tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	<b>6</b>	155.370	147.508
Selskabsskat		15.935	15.117
Andre tilgodehavender		1.869	4.556
Periodeafgrænsningsposter		46.532	37.691
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>219.706</b>	<b>204.873</b>
Likvide beholdninger		31.670	17.637
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>359.509</b>	<b>331.692</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>779.791</b>	<b>691.293</b>

# Balance pr. 30/6

Tusinde kroner

Gyldendal-  
koncernen

<b>PASSIVER</b>	Note	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		20.400	20.400
Overført resultat		373.790	349.703
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		394.190	370.103
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		2.093	202
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>396.283</b>	<b>370.305</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<i>Langfristede forpligtelser</i>			
Pensionslignende forpligtelser	9	5.175	3.321
Udskudt skat		10.000	8.100
Hensættelser		1.575	1.421
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>16.750</b>	<b>12.842</b>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Bankgæld		142.808	110.012
Pensionslignende forpligtelser		227	1.857
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.267	46.045
Anden gæld	10	114.518	99.387
Periodeafgrænsningsposter		62.250	48.110
Andre hensatte forpligtelser		2.690	2.735
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>366.759</b>	<b>308.146</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>383.509</b>	<b>320.988</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>779.791</b>	<b>691.293</b>

Nærtstående parter

11

# Egenkapitalopgørelse

for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

Gyldendal-koncernen	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder-selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2016	22.400	387.315	409.715	-446	409.269
Periodens resultat 2016	0	-18.996	-18.996	244	-18.752
Anden totalindkomst 1. halvår 2016	0	0	0	0	0
Totalindkomst for perioden	0	-18.996	-18.996	244	-18.752
Udbetalt udbytte	0	-22.400	-22.400	0	-22.400
Udbytte egne aktier	0	2.189	2.189	0	2.189
Udbytte til aktionærer	0	-20.211	-20.211	0	-20.211
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-2.000	2.000	0	0	0
<b>Egenkapital 30.06.2016</b>	<b>20.400</b>	<b>350.108</b>	<b>370.508</b>	<b>-202</b>	<b>370.305</b>
Egenkapital 01.01.2017	20.400	417.155	437.555	1.840	439.396
Periodens resultat 2017	0	-23.154	-23.154	253	-22.901
Anden totalindkomst for 1. halvår 2017	0	0	0	0	0
Totalindkomst for 1. halvår 2017	0	-23.154	-23.154	253	-22.901
Udbetalt udbytte	0	-20.400	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	189	189	0	189
Udbytte til aktionærer	0	-20.211	-20.211	0	-20.211
<b>Egenkapital 30.06.2017</b>	<b>20.400</b>	<b>373.790</b>	<b>394.190</b>	<b>2.093</b>	<b>396.283</b>
<b>Selskabskapital</b>					
A-aktier (560.000 stk.)	10.200				
B-aktier (560.000 stk.)	10.200				
Selskabskapital i alt	<b>20.400</b>				

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

## Egne aktier

Gyldendal A/S har bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Gyldendal ejer 1 % af den samlede aktiekapital pr. 30/6 2017. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

# Pengestrømsopgørelse

Tusinde kroner  
for perioden 1/1 - 30/6

Gyldendal-  
koncernen  
2016

Note 2017

Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter		-28.653	-23.235
Af- og nedskrivninger		17.767	9.398
Ændring i:			
Varebeholdninger		-1.918	-22.717
Tilgodehavender		62.566	53.566
Andre forpligtelser		-10.970	-30.552
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>38.792</b>	<b>-13.541</b>
Modtagne finansielle indtægter		553	-472
Betalte finansielle omkostninger		-1.261	1.278
Afregnet selskabsskat		-8.792	-21.054
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>29.293</b>	<b>-33.789</b>
Køb af immaterielle aktiver	3	-47.209	-38.579
Køb af materielle aktiver	4	-6.944	-2.094
Salg af materielle aktiver	5	0	622
Udtrukne obligationer		5.842	3.590
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-48.312</b>	<b>-36.460</b>
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-20.211	-20.213
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-20.211</b>	<b>-20.213</b>
Ændring i likvider		-39.230	-90.462
Likvider 1/1		-71.907	-1.912
<b>Likvider 30/6</b>		<b>-111.137</b>	<b>-92.374</b>
Der fordeler sig således:			
Likvide beholdninger		31.670	17.637
Træk på kassekredit og repo-aftale		-142.808	-110.012
<b>Likvider ultimo</b>		<b>-111.137</b>	<b>-92.375</b>



## **NOTEOVERSIGT**

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Nettoomsætning
3. Tilgange af immaterielle aktiver
4. Tilgange af materielle aktiver
5. Afgange af materielle aktiver
6. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
7. Skat af periodens resultat
8. Resultat pr. aktie
9. Langfristede forpligtelser
10. Anden gæld (kortfristet)
11. 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 2017 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 2016, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2016 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".

# Noter

for perioden 1/1 - 30/6

Note Tusinde kroner

Gyldendal-  
koncernen

2017 2016

## 2 NETTOOMSÆTNING

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

## 3 TILGANGE AF IMMATERIELLE AKTIVER

Udgivelsesrettigheder	23.345	25.189
Færdiggjorte udviklingsprojekter	12.840	6.813
Igangværende udviklingsprojekter	11.024	6.577
<b>Tilgange af immaterielle aktiver i alt</b>	<b>47.209</b>	<b>38.579</b>

## 4 TILGANGE AF MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Grunde og bygninger	3.620	1.991
Tekniske anlæg og maskiner	157	103
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.839	0
Aktiver under opførsel	0	0
Indretning af lejede lokaler	327	0
<b>Tilgange af materielle aktiver i alt</b>	<b>6.944</b>	<b>2.094</b>

## 5 AFGANGE AF MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	622
<b>Afgange af materielle aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>622</b>

## 6 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER

Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser til eventuel lavere nettorealiseringsværdi svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender afspejler den maksimale risiko for tab på tilgodehavender.

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs el. lign. Nedskrivning foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

Der anvendes en hensættelsesskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af øvrige tilgodehavender, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. Baseret på historiske erfaringer indregnes beløb på nedskrivningskontoen som udgangspunkt, når tilgodehavender har været forfaldne i mere end tre måneder.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	155.370	147.508
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	14.800	13.400

# Noter

for perioden 1/1 - 30/6

Note Tusinde kroner

Gyldendal-  
koncernen

2017 2016

## 7 SKAT AF ÅRETS 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 2017 udgør 22 % som pr. 30/6 2016.

## 8 RESULTAT PR. AKTIE

Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie	-23.154	-18.996
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	1.020.000	1.020.000
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	9.430	9.430
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)</b>	<b>1.010.570</b>	<b>1.010.570</b>
<b>Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende aktiviteter</b>	<b>-22,91</b>	<b>-18,80</b>

## 9 LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

Hensættelser	1.575	1.421
<b>Langfristede finansielle forpligtelser</b>	<b>1.575</b>	<b>1.421</b>
Forpligtelser forfalder efter 5 år i alt	1.111	1.042

## 10 ANDEN GÆLD

Anden gæld specificeres således:

Honorar og kommissionsafgifter	51.363	51.982
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	14.361	1.677
Feriepengeforpligtelse	28.752	28.805
Personale-indlån	257	1.396
Øvrige skyldige omkostninger	19.785	15.527
<b>Anden gæld (kortfristet) i alt</b>	<b>114.518</b>	<b>99.387</b>

## 11 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Gyldendal A/S: Museumsfonden af 7/12 1966.

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

Udover udbytte har der ikke været samhandel med Museumsfonden af 7/12 1966.

Moderselskabet og koncernens datterselskaber køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede distributionsvirksomhed Publizon A/S. Omfanget heraf har i første halvår 2017 udgjort 3,3 mio. kr. (første halvår 2016: 3,1 mio. kr.). Moderselskabets andel heraf har i første halvår 2017 udgjort 2,0 mio. (første halvår 2016: 2,0 mio kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i første halvår 2017 udgjort 3,3 mio. kr. (første halvår 2016: 3,3 mio. kr.).

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