



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

HALVÅRSRAPPORT
1. JANUAR – 30. JUNI 2016

SELSKABSMEDDELELSE 25. AUGUST 2016

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 2016 | 3 |
| Selskabsoplysninger | 4 |
| Ledelsespåtegning | 5 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| - Hoved- og nøgletal | 6 |
| - Regnskabsberetning | 7 |
| - Finanskalender for 2016 | 9 |
| - Selskabsmeddelelser udsendt i 2016 | 9 |
| Koncernens virksomheder | 10 |
| Resultatopgørelse | 11 |
| Totalindkomstopgørelse | 12 |
| Balance | 13 |
| Egenkapitalopgørelse | 15 |
| Pengestrømsopgørelse | 16 |
| Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis | 17 |

SELSKABSMEDDELELSE VEDRØRENDE HALVÅRSRAPPORT FOR FØRSTE HALVÅR 2016

Meddelelsen offentliggøres 25. august 2016 (21 sider)

Resume for første halvår 2016

Gyldendal fastholder forventningerne

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for første halvår 2016 (perioden 1. januar – 30. juni 2016) for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret.

Koncernens omsætning i første halvår 2016 blev 340 mio. kr., hvilket var et fald på 5 % i forhold til 2015 (358 mio. kr.). Faldet i omsætningen var forventet, idet en betydelig del af forlagets nyhedsudgivelser var planlagt til at udkomme i efteråret.

Resultat før skat for første halvår blev -24 mio. kr. (-0,5 mio. kr. i 2015). Resultatnedgangen kan hovedsageligt henføres til det forventede fald i omsætningen samt planlagte forøgede omkostninger til fortsat udvikling af digitale produkter samt til it-systemer til understøttelse af væksten i digitalt salg. Herudover har en gennemført omlægning af pakkeforsendelser til en momspligtig ydelse medført en engangsudgift i distributionsomkostningerne i 2016 på 6 mio. kr. på grund af en korrektion af momsafregningen.

Efter skat var resultatet for første halvår -19 mio. kr. (-0,4 mio. kr. i 2015). Regnskabsårets første halvår er traditionelt kendetegnet ved sæsonbetinget underskud. Bortset fra den anførte engangsudgift i distributionsomkostningerne var halvårsresultatet som forventet.

Forventning til regnskabsåret 2016

For hele 2016 forventer Gyldendal fortsat et svagt faldende salg til privatmarkedet og et svagt stigende salg til uddannelsesmarkedet. I den forløbne del af regnskabsåret har det vist sig, at nogle af efterårets forventede bestsellere må udskydes til 2017, og den i foråret vedtagne gymnasie-reform formodes ligeledes at udskyde salg til gymnasierne. Omfanget og effekten af disse forhold er på nuværende tidspunkt før studiestarten og efterårssæsonen vanskelig at vurdere.

På den baggrund er forventningerne til omsætning og resultat for hele 2016 behæftet med større usikkerhed end sædvanligt. Gyldendal fastholder dog forventningerne til 2016 med en omsætning og et driftsresultat på samme niveau som i 2015. Den anførte korrektion af momsafregningen og omstruktureringen af forlags- og bogklubaktiviteterne vil i 2016 medføre en række engangsomkostninger, og som tidligere udmeldt forventes i 2016 derfor fortsat et lavere resultat før skat af de fortsættende aktiviteter end i 2015.

København, den 25. august 2016

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
Mette Lykke
Jens Due Olsen
Henning Persson
Gregers Wedell-Wedellsborg

Direktion

Stig Andersen, administrerende direktør
Bjarne Ponikowski, direktør

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2016.

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 2016

Direktion

Stig Andersen
adm. direktør

Bjarne Ponikowski
direktør

Bestyrelse

Poul Erik Tøjner
formand

Merete Eldrup
næstformand

Katrine Cohen

Karen Dinesen

Mette Lykke

Jens Due Olsen

Henning Persson

Gregers Wedell-Wedellsborg

Hoved- og nøgletal for koncernen

for perioden 1/1 - 30/6

2016 2015

Resultatopgørelse i mio. kr.

| | | |
|--|--------|-------|
| Nettoomsætning | 339,6 | 357,6 |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) | (13,8) | 8,2 |
| Driftsresultat (EBITA) | (23,2) | (0,5) |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | (23,2) | (0,5) |
| Resultat af finansielle poster, netto | (0,8) | (0,0) |
| Resultat før skat | (24,0) | (0,5) |
| Periodens resultat af fortsættende aktiviteter | (18,8) | (0,4) |
| Periodens resultat af ophørte aktiviteter | 0 | 3,7 |

Balance i mio. kr.

| | | |
|----------------------------|-------|-------|
| Langfristede aktiver | 359,6 | 223,4 |
| Kortfristede aktiver | 331,7 | 417,9 |
| Aktiver i alt | 691,3 | 641,3 |
| Nettorentebærende gæld | 86,6 | 140,5 |
| Aktiekapital | 20,4 | 22,4 |
| Egenkapital | 370,3 | 351,4 |
| Langfristede forpligtelser | 12,8 | 13,9 |
| Kortfristede forpligtelser | 308,1 | 276,0 |

Pengestrømme i mio. kr.

| | | |
|----------------------------------|-------|-------|
| Årets forskydning i likvider | -90,5 | -37,0 |
| Årets nettoinvestering i aktiver | 36,5 | 6,2 |

Regnskabsrelaterede nøgletal i %

| | | |
|---|-------|------|
| Overskudsgrad (EBITDA-margin) | -4,1 | 2,3 |
| Overskudsgrad (EBITA-margin) | -6,8 | -0,1 |
| Overskudsgrad (EBIT-margin) | -6,8 | -0,1 |
| Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. Goodwill) | -12,1 | -0,2 |
| Finansiel gearing | 23,4 | 40,0 |
| Soliditetsgrad | 53,6 | 54,8 |
| Egenkapitalforrentning | -5,2 | -1,1 |

REGNSKABSBERETNING

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i første halvår 2016 blev 340 mio. kr., hvilket var et fald på 5 % i forhold til 2015 (358 mio. kr.). Faldet i omsætningen var som forventet, idet en betydelig del af forlagets nyhedsudgivelser var planlagt til at udkomme i efteråret.

Resultat før skat for første halvår blev -24 mio. kr. (-0,5 mio. kr. i 2015). Resultatnedgangen kan hovedsageligt henføres til det forventede fald i omsætningen samt planlagte forøgede omkostninger til fortsat udvikling af digitale produkter samt til it-systemer til understøttelse af væksten i digitalt salg. Herudover har en gennemført omlægning af pakkeforsendelser til en momspligtig ydelse medført en engangsudgift i distributionsomkostningerne i 2016 på 6 mio. kr. på grund af en korrektion af momsafregningen.

Efter skat var resultatet for første halvår -19 mio. kr. (-0,4 mio. kr. i 2015). Regnskabsårets første halvår er traditionelt kendetegnet ved sæsonbetinget underskud. Bortset fra den anførte engangsudgift i distributionsomkostningerne var halvårsresultatet som forventet.

Gyldendals uddannelsesforlag fortsatte de seneste års positive udvikling og opnåede stigning i både omsætning og indtjening i første halvår af 2016 blandt andet gennem markant vækst i salget af digitale læremidler til folkeskolerne.

Gyldendal har i de seneste fem år – og fortsat i 2016 – investeret betydelige midler i udvikling af digitale læremidler fortrinsvis til folkeskolen og ungdomsuddannelserne med en kombination af fagportaler, iBøger og webprøver. Den i foråret vedtagne gymnasireform forøger behovet for fortsat udvikling og tilpasning af digitale læremidler, og Gyldendals uddannelsesforlag har intensiveret udviklingen.

Gyldendals salg til det private marked faldt som forventet i forhold til første halvår 2015, og det gjaldt særligt nyhedsomsætningen, hvor de fleste markante udgivelser tidsmæssigt var planlagt til efteråret.

I januar 2016 gennemførtes en omstrukturering og sammenlægning af forlags- og bogklubaktiviteterne i moderselskabet, som medførte opsigelser og omstrukturingsomkostninger blandt andet til indflytning i Klareboderne og opsigelse af eksternt lejemål.

Den digitale aktivitet var betydelig i første halvår med et omfattende og intensiveret digitaliseringsprojekt som drivkraft. Koncernen har nu digitaliseret omkring 5.000 udgivelser og har flere tusinde udgivelser på vej.

Indtægterne fra salg af digitale produkter er imidlertid hæmmet af, at det i efteråret 2015 ikke lykkedes at opnå enighed med eReolen.dk om nye vilkår for samhandel. Sammen med de fleste større forlag trak Gyldendal derfor sine e- og lydbøger ud af eReolen.dk fra 1. januar 2016, hvilket betød et fuldstændigt bortfald af salg til udlån. Gyldendal forhandler med eReolen.dk om at genoptage samarbejdet med en sund balance mellem bibliotekernes udlånstilbud og salg til de kommercielle tjenester.

Koncernens hidtidige distributionsselskab, Nordisk Bog Center A/S blev frasolgt i juli 2015, og i sammenligningstallene for første halvår 2015 er drifts- og balanceposter præsenteret som resultat af ophørende virksomhed samt som aktiver og passiver bestemt for salg. Publizon A/S (54 % ejet af Gyldendal), der leverer digital distribution af e- og lydbøger til det private marked, er eneste distributionsaktivitet i koncernen, og aktiviteten er uvæsentlig i forhold til koncernens samlede aktiviteter. Distribution rapporteres derfor ikke som særskilt segment.

Egenkapitalen blev i første halvår reduceret med 39 mio. kr. til 370 mio. kr. som følge af periodens underskud på 19 mio. kr. og udbetalt udbytte til aktionærene på 20 mio. kr. Soliditetsgraden udgjorde 54 % pr. 30. juni 2016 (55 % pr. 30. juni 2015).

Investeringsomfanget har været højere i første halvdel af 2016 end i 2015, blandt andet med opkøb af to forlagsvirksomheder, 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 178 mio. kr.

Tilkøb og frasalg

Gyldendal overtog pr. 1. februar 2016 forlaget Tiderne Skifter A/S fra forlagets stifter Claus Clausen. Selskabet er fusioneret og integreret med moderselskabet. Pr. 30. juni 2016 erhvervedes forlagsaktiviteterne Nyt Nordisk Forlag fra Arnold Busck A/S. Forlagsaktiviteterne, der integreres i moderselskabet, indgik ikke i resultatopgørelsen i første halvår, men akquisitionen er indregnet i balancen pr. 30. juni 2016.

Forventning til regnskabsåret 2016

For hele 2016 forventer Gyldendal fortsat et svagt faldende salg til privatmarkedet og et svagt stigende salg til uddannelsesmarkedet. I den forløbne del af regnskabsåret har det vist sig, at nogle af efterårets forventede bestsellere må udskydes til 2017, og den i foråret vedtagne gymnasierform formodes ligeledes at udskyde salg til gymnasierne. Omfanget og effekten af disse forhold er på nuværende tidspunkt før studiestarten og efterårssæsonen vanskelig at vurdere.

På den baggrund er forventningerne til omsætning og resultat for hele 2016 behæftet med større usikkerhed end sædvanligt. Gyldendal fastholder dog forventningerne til 2016 med en omsætning og et driftsresultat på samme niveau som i 2015. Den anførte korrektion af momsafregningen og omstruktureringen af forlags- og bogklubaktiviteterne vil i 2016 medføre en række engangsomkostninger, og som tidligere udmeldt forventes i 2016 derfor fortsat et lavere resultat før skat af de fortsættende aktiviteter end i 2015.

Væsentlige risici

Koncernens væsentlige risikoforhold er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2015. 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 herudover ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

FINANSKALENDER 2016 og 2017

| | |
|-------------------|--|
| 25. august 2016 | Halvårsrapport 2016 |
| 28. november 2016 | Periodemeddelelse |
| 21. februar 2017 | Årsrapport 2016 |
| 25. april 2017 | Ordinær generalforsamling og periodemeddelelse |
| 23. august 2017 | Halvårsrapport 2017 |
| 20. november 2017 | Periodemeddelelse |

SELSKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN

I perioden 1. januar til 25. august 2016 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.gyldendal.dk under punktet Investorer:

| | |
|------------------|---|
| 11. januar 2016 | Ny koncerndirektør i Gyldendal |
| 24. februar 2016 | Årsrapport 2015 – Et godt år med øget fokus på kerneforretningen |
| 29. marts 2016 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling |
| 21. april 2016 | Forløb af ordinær generalforsamling |
| 20. maj 2016 | Gyldendal gennemfører kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier Storaktionærmeddelelse |
| 27. juni 2016 | Nyt Nordisk Forlag bliver en del af Gyldendal |

Koncernens virksomheder

for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

2016

2015

Moderselskab

GYLDENDAL A/S

| | | | |
|---|----------|---------|---------------------|
| Nettoomsætning | 254.207 | 270.904 | Klareboderne 3 |
| Periodens resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder) | (10.237) | 7.460 | 1115 København K |
| Aktiekapital | 20.400 | 22.400 | Telefon 33 75 55 55 |
| Egenkapital | 353.449 | 253.704 | CVR: 58 20 01 15 |

Dattervirksomheder

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)

| | | | |
|-----------------------------|--|--------|---------------------|
| Nettoomsætning | | 39.424 | Bækvej 10-12 |
| Periodens resultat før skat | | 4.908 | 4690 Haslev |
| Aktiekapital | | 20.500 | Telefon 56 36 40 00 |
| Egenkapital | | 83.762 | CVR: 22 15 12 15 |

Selskabet er solgt pr. 6. juli 2015.

Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier

ROSINANTE&CO A/S (100%)

| | | | |
|-----------------------------|---------|--------|---------------------|
| Nettoomsætning | 29.871 | 36.557 | Købmagergade 62 |
| Periodens resultat før skat | (4.260) | (189) | 1150 København K |
| Aktiekapital | 6.500 | 6.500 | Telefon 33 41 18 00 |
| Egenkapital | 18.549 | 22.113 | CVR: 21 16 58 08 |

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

| | | | |
|-----------------------------|---------|---------|---------------------|
| Nettoomsætning | 25.593 | 24.899 | Sonnesgade 11 |
| Periodens resultat før skat | (6.075) | (8.295) | 8000 Århus C |
| Aktiekapital | 3.000 | 3.000 | Telefon 70 12 11 00 |
| Egenkapital | 23.767 | 22.769 | CVR: 11 90 68 42 |

PUBLIZON A/S (54%)

| | | | |
|-----------------------------|--------|---------|---------------------|
| Nettoomsætning | 33.656 | 34.316 | Frederiksgade 74E |
| Periodens resultat før skat | 530 | 522 | 8000 Århus C |
| Aktiekapital | 556 | 556 | Telefon 70 27 97 37 |
| Egenkapital | (441) | (1.307) | CVR: 28 99 06 69 |

Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier

Resultatopgørelse

for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

Gyldendal-
koncernen

| | Note | 2016 | 2015 |
|---|------|-----------------|----------------|
| Nettoomsætning | 2 | 339.601 | 357.636 |
| Vareforbrug og distributionsomkostninger | | 134.265 | 138.613 |
| Honorar til forfattere m.fl. | | 41.506 | 40.046 |
| Bruttoavance | | 163.830 | 178.977 |
| Andre eksterne omkostninger | | 66.118 | 63.802 |
| Bruttofortjeneste | | 97.713 | 115.175 |
| Personaleomkostninger | | 111.550 | 106.990 |
| Af- og nedskrivninger | | 9.398 | 8.666 |
| Driftsresultat (EBITA) | | (23.235) | (481) |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | | (23.235) | (481) |
| Finansielle indtægter | | 472 | 795 |
| Finansielle omkostninger | | 1.278 | 823 |
| Resultat før skat af fortsættende aktiviteter | | (24.041) | (510) |
| Skat af periodens resultat | 7 | 5.289 | 127 |
| Periodens resultat af fortsættende aktiviteter | | (18.752) | (382) |
| Periodens resultat af ophørte aktiviteter | | 0 | 3.681 |
| Periodens resultat | | (18.752) | 3.299 |
| Fordeling af periodens resultat: | | | |
| Moderelskabets aktionærer | | (18.996) | 3.115 |
| Minoritetsinteresser | | 244 | 184 |
| Periodens resultat | | (18.752) | 3.299 |
| Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter | 8 | -18,80 | -0,56 |
| Resultat pr. aktie (EPS) for fortsættende og ophørte aktiviteter | 8 | -18,80 | 3,08 |

Totalindkomstopgørelse

Tusinde kroner

Gyldendal-
koncernen

2016 2015

| | | |
|---------------------------|-----------------|--------------|
| Periodens resultat | (18.752) | 3.299 |
|---------------------------|-----------------|--------------|

| | | |
|----------------------------|-----------------|--------------|
| Totalindkomst i alt | (18.752) | 3.299 |
|----------------------------|-----------------|--------------|

Fordeling af totalindkomst:

| | | |
|----------------------------|----------|-------|
| Moderselskabets aktionærer | (18.996) | 3.115 |
|----------------------------|----------|-------|

| | | |
|----------------------|-----|-----|
| Minoritetsinteresser | 244 | 184 |
|----------------------|-----|-----|

| | | |
|----------------------|-----------------|--------------|
| Totalindkomst | (18.752) | 3.299 |
|----------------------|-----------------|--------------|

Balance pr. 30. juni

Tusinde kroner

Gyldendal-
koncernen

| AKTIVER | Note | 2016 | 2015 |
|--|------------|----------------|----------------|
| Langfristede aktiver | | | |
| <i>Immaterielle aktiver</i> | 3 | | |
| Goodwill | | 10.343 | 10.343 |
| Udgivelsesrettigheder | | 26.455 | 9.528 |
| Domænerettigheder | | 0 | 78 |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | | 28.017 | 18.286 |
| Igangværende udviklingsprojekter | | 19.064 | 1.286 |
| Immaterielle aktiver i alt | | 83.879 | 39.521 |
| <i>Materielle aktiver</i> | 4/5 | | |
| Grunde og bygninger | | 94.860 | 85.858 |
| Tekniske anlæg og maskiner | | 1.089 | 1.293 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 705 | 1.657 |
| Indretning af lejede lokaler | | 89 | 0 |
| Materielle aktiver i alt | | 96.743 | 88.808 |
| <i>Finansielle aktiver</i> | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 |
| Værdipapirer | | 178.978 | 95.112 |
| Finansielle aktiver i alt | | 178.978 | 95.112 |
| Langfristede aktiver i alt | | 359.601 | 223.441 |
| Kortfristede aktiver | | | |
| <i>Varebeholdninger</i> | | | |
| Varer under fremstilling | | 23.958 | 25.392 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | | 85.225 | 78.107 |
| Varebeholdninger i alt | | 109.182 | 103.499 |
| <i>Tilgodehavender</i> | | | |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 6 | 147.508 | 80.797 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 |
| Selskabsskat | | 15.117 | 2.608 |
| Andre tilgodehavender | | 24.722 | 5.842 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 17.525 | 31.817 |
| Tilgodehavender i alt | | 204.873 | 121.065 |
| Likvide beholdninger | | 17.637 | 46.264 |
| Aktiver bestemt for salg | | 0 | 147.033 |
| Kortfristede aktiver i alt | | 331.692 | 417.860 |
| Aktiver i alt | | 691.293 | 641.300 |

Balance pr. 30. juni

Tusinde kroner

Gyldendal-
koncernen

| PASSIVER | Note | 2016 | 2015 |
|--|-----------|----------------|----------------|
| <i>Egenkapital</i> | | | |
| Aktiekapital | | 20.400 | 22.400 |
| Overført resultat | | 349.703 | 327.817 |
| Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer | | 370.103 | 350.217 |
| Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser | | 202 | 1.183 |
| Egenkapital i alt | | 370.305 | 351.400 |
| Forpligtelser | | | |
| <i>Langfristede forpligtelser</i> | | | |
| Pensionslignende forpligtelser | 9 | 3.321 | 3.852 |
| Udskudt skat | | 8.100 | 8.526 |
| Hensættelser | | 1.421 | 1.542 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 9 | 12.842 | 13.920 |
| <i>Kortfristede forpligtelser</i> | | | |
| Prioritetsgæld | | 0 | 0 |
| Bankgæld | | 110.012 | 845 |
| Pensionslignende forpligtelser | | 1.857 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 46.045 | 40.828 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 |
| Selskabsskat | | 0 | 0 |
| Anden gæld | 10 | 99.387 | 149.002 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 48.110 | 47.249 |
| Andre hensatte forpligtelser | 11 | 2.735 | 2.915 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | | 308.146 | 240.839 |
| Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg | 13 | 0 | 35.140 |
| Forpligtelser i alt | | 320.988 | 289.900 |
| Passiver i alt | | 691.293 | 641.300 |
| Nærtstående parter | 12 | | |
| Køb og salg af virksomheder og aktiviteter | 13 | | |

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 01.01.2015 | 22.400 | 344.914 | 367.314 | 999 | 368.313 |
| Periodens resultat 2015 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden totalindkomst 1. halvår 2015 | 0 | 3.115 | 3.115 | 184 | 3.299 |
| Totalindkomst for perioden | 0 | 3.115 | 3.115 | 184 | 3.299 |
| Udbetalt udbytte | 0 | 22.400 | 22.400 | 0 | 22.400 |
| Udbytte egne aktier | 0 | (2.188) | (2.188) | 0 | (2.188) |
| Udbytte til aktionærer | 0 | 20.212 | 20.212 | 0 | 20.212 |
| Egenkapital 30.06.2015 | 22.400 | 327.817 | 350.217 | 1.183 | 351.400 |
| 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 1. halvår | 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 |
| Egenkapital 30.06.2016 | 20.400 | 350.108 | 370.508 | (202) | 370.305 |
| Selskabskapital | | | | | |
| A-aktier (510.000 stk.) | 10.200 | | | | |
| B-aktier (510.000 stk.) | 10.200 | | | | |
| Selskabskapital i alt | 20.400 | | | | |

I henhold til selskabets vedtægter er aktierne fordelt i størrelser á 20 kr. A-aktier har modsat B-aktier stemmeret. På den ordinære generalforsamling i Gyldendal A/S den 21. april 2016 blev det besluttet at nedsætte selskabets A-aktiekapital med nominelt 1.000.000 kr. svarende til en nedsættelse af A-aktiekapitalen med 50.000 aktier á 20 kr. ved annullering af egne A-aktier, samt at selskabets B-aktiekapital nedsættes med nominelt 1.000.000 kr. svarende til en nedsættelse af B-aktiekapitalen med 50.000 aktier á 20 kr. ved annullering af egne B-aktier.

Kapitalnedsættelsen er gennemført og registreret 20/5 2016.

Efter gennemførelsen af kapitalnedsættelsen udgør Gyldendal A/S' aktiekapital nominelt 20.400.000 kr., svarende til 10.200.000 kr. A-aktier á 20 kr. og 10.200.000 kr. B-aktier á 20. kr.

Egne aktier

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

Efter annulleringen af egne aktier ejer Gyldendal hermed 1 % af den samlede aktiekapital pr. 30/6 2016.

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

Pengestrømsopgørelse

for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

Gyldendal-
koncernen
2015

| | Note | 2016 | 2015 |
|---|------|----------------|----------------|
| Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter | | -23.235 | -481 |
| Resultat af primær drift fra ophørte aktiviteter | | 0 | 12.028 |
| Af- og nedskrivninger | | 9.398 | 8.666 |
| Andre ikke kontante bevægelser | | 0 | 223 |
| Ændring i: | | | |
| Varebeholdninger | | -22.717 | -10.454 |
| Tilgodehavender | | 53.566 | 86.594 |
| Andre forpligtelser | | -30.552 | -70.182 |
| Pengestrømme fra driften | | -13.541 | 26.394 |
| Modtagne finansielle indtægter | | -472 | 795 |
| Betalte finansielle omkostninger | | 1.278 | -823 |
| Afregnet selskabsskat | | -21.054 | 3.332 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | -33.789 | 29.697 |
| Køb af immaterielle aktiver | | -10.558 | -3.405 |
| Køb af materielle aktiver | | -2.094 | -1.415 |
| Pengestrømme vedr. investering i ophørende aktivitet | | 0 | -1.361 |
| Salg af materielle aktiver | | 622 | 0 |
| Salg af finansielle aktiver | | 3.590 | 0 |
| Køb af virksomheder og aktiviteter | | -28.021 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -36.460 | -6.181 |
| Pengestrømme vedr. finansiering i ophørende aktivitet | | 0 | -40.261 |
| Betalt udbytte til aktionærerne (netto) | | -20.213 | -20.212 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -20.213 | -60.474 |
| Ændring i likvider | | -90.463 | -36.957 |
| Likvider primo | | -1.912 | 82.376 |
| Likvider ultimo | | -92.375 | 45.419 |
| Der fordeler sig således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 17.637 | 46.264 |
| Træk på kassekredit og repo-aftale | | -110.012 | -845 |
| Likvider ultimo | | -92.375 | 45.419 |

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. Andre hensatte forpligtelser
12. Nærtstående parter
13. Køb og salg af virksomheder og aktiviteter

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 2016 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 2015, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2015 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
2016 2015

2 NETTOOMSÆTNING

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

3 Tilgange af Immaterielle aktiver

| | | |
|---|---------------|--------------|
| Udgivelsesrettigheder | 23.309 | 0 |
| Udvikling | 6.813 | 4.869 |
| Igangværende udviklingsprojekter | 6.577 | 1.464 |
| Tilgange af Immaterielle aktiver I alt | 36.699 | 3.405 |

4 Tilgange af materielle aktiver

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Grunde og bygninger | 1.991 | 0 |
| Tekniske anlæg og maskiner | 103 | 673 |
| Indretning af lejede lokaler | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 0 | 186 |
| Aktiver under opførsel | 0 | 556 |
| Tilgange af materielle aktiver I alt | 2.094 | 1.415 |

5 Afgang af materielle aktiver

| | | |
|---|------------|--------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 622 | 3.125 |
| Afgang af materielle aktiver I alt | 622 | 3.125 |

6 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTYDELSER

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 | 147.508 | 80.797 |
| Nedskrivninger til imødegåelse af tab | 13.400 | 11.571 |

7 SKAT AF PERIODENS RESULTAT

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i periodens regnskabsmæssige resultat før skat og en effektiv skatteprocent for koncernen som helhed. Den estimerede effektive skatteprocent for 2016 udgør 22 % og pr. 30/6 2015 udgjorde den 25 %.

Noter

for perioden 1/1-30/6

Note Tusinde kroner

Gyldendal-
koncernen

8 RESULTAT PR. AKTIE

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie | 18.996 | 3.115 |
| Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.) | 1.020.000 | 1.120.000 |
| Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.) | 9.430 | 109.050 |
| Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.) | 1.010.570 | 1.010.950 |
| Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende og ophørte aktiviteter | -18,80 | 3,08 |
| Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende aktiviteter | -18,80 | -0,56 |

9 LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

| | | |
|--|-------|-------|
| Forpligtelser forfalder efter 5 år i alt | 1.042 | 1.000 |
| Langfristede hensættelser består af jubilæumsgratiale og udgør | 1.421 | 1.542 |

10 ANDEN GÆLD (KORTFRISTET)

Anden gæld specificeres således:

| | | |
|---|---------------|----------------|
| Honorar og kommissionsafgifter | 51.982 | 66.137 |
| Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag | 1.677 | 14.722 |
| Feriepengeforpligtelse | 28.805 | 29.323 |
| Personale indlån | 1.396 | 21.815 |
| Øvrige skyldige omkostninger | 13.696 | 17.005 |
| Anden gæld (kortfristet) i alt | 97.556 | 149.002 |

11 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Forskydningen i andre hensatte forpligtelser kan opgøres således:

| | | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Andre forpligtelser pr. 1/1 | 2.735 | 2.915 |
| Periodens hensættelser | 0 | 0 |
| Andre forpligtelser pr. 30/6 | 2.735 | 2.915 |

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

12 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 2016 udgjort 3,1 mio. kr. (første halvår 2015: 3,0 mio. kr.). Moderselskabets andel heraf har i første halvår 2016 udgjort 1 mio. (første halvår 2015: 1 mio kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i første halvår 2016 udgjort 3,2 mio. kr. (første halvår 2015: 4,2 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Netto renteindtægt på interne mellemværende udgør i første halvår 2016 0,2 mio. kr. (første halvår 2015: 0,3 mio. kr.)

Noter

for perioden 1/1-30/6

Note

13 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

Gyldendal-koncernen solgte datterselskabet Nordisk Bog Center A/S pr. 6/7 2015.

KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER I 2016

Gyldendal A/S købte forlaget Tiderne Skifter med overtagelsen den 1/2 2016 .

Med virkning fra 30/6 2016 har Gyldendal A/S købt aktiviteten Nyt Nordisk Forlag af Arnold Busck A/S.