

GYLDENDAL A/S

CVR-NR. 58 20 01 15

LEI-CODE 2138008YD1QPCDECIJ70

**HALVÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR – 30. JUNI 2019**

SELSKABSMEDDELELSE NR. 5/2019

21. AUGUST 2019

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsesberetning	5
- Hoved- og nøgletal	5
- Halvårsberetning	6
- Finanskalender for 2019 og 2020	8
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2019	8
Koncernens virksomheder	9
Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	17

## **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  
Hjemmeside: [www.gyldendal.dk](http://www.gyldendal.dk)  
E-mail: [gyldendal@gyldendal.dk](mailto:gyldendal@gyldendal.dk)

### **Bestyrelse**

Poul Erik Tøjner, formand  
Gregers Christian Wedell-Wedellsborg, næstformand  
Johanne Katz  
Karen Reves Dinesen  
Mette Lykke Ravn  
Claus Esbjerg Gregersen  
Henning Alwin Persson

### **Direktion**

Morten Hesseldahl, administrerende direktør  
Bjarne Ponikowski, direktør

### **Revision**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## **LEDELSESPÅTEGNING**

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2019.

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 21. august 2019

### **Direktion**

Morten Hesseldahl  
adm. direktør

Bjarne Ponikowski  
direktør

### **Bestyrelse**

Poul Erik Tøjner  
formand

Gregers Christian Wedell-Wedellsborg  
næstformand

Johanne Katz

Karen Reves Dinesen

Mette Lykke Ravn

Claus Esbjerg Gregersen

Henning Alwin Persson

# Hoved- og nøgletal for Gyldendal-koncernen

## for perioden 1/1 - 30/6

Miljoner kroner

	2019 1. halvår	2018 1. halvår	2018
<b>Resultatopgørelse i mio. kr.</b>			
Nettoomsætning	375,5	361,6	853,5
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-2,2	-19,4	72,7
Driftsresultat (EBITA)	-35,2	-45,2	19,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-35,4	-45,3	19,7
Resultat af finansielle poster, netto	-3,2	-0,1	1,0
Resultat før skat	-38,6	-45,4	20,7
Periodens resultat	-30,1	-35,4	16,1
Totalindkomst	-30,1	-35,4	16,1

### Balance i mio. kr.

Balancesum	719,1	727,9	751,2
Nettoarbejdskapital (NWC)	45,5	50,1	53,8
Investeret kapital, inkl. goodwill	354,1	327,3	354,6
Investeringer i immaterielle aktiver	82,7	31,3	84,3
Investeringer i materielle aktiver	7,8	0,6	8,6
Nettorentebærende gæld	-11,7	-71,5	-103,7
Egenkapital	360,1	397,9	449,4

### Pengestrømme i mio. kr.

Pengestrømme fra driftsaktivitet	-8,9	20,8	92,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-140,0	-53,3	-35,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	52,9	-7,7	-32,7
Årets forskydning i likvider	-95,9	-40,3	24,3

### Regnskabsrelaterede nøgletal i %

Overskudsgrad (EBITDA-margin)	-0,6	-5,4	8,5
Overskudsgrad (EBITA-margin)	-9,4	-12,5	2,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-9,4	-12,5	2,3
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC incl. Goodwill)	-10,3	-13,8	5,5
Finansiell gearing	-3,3	-18,0	-23,1
Soliditetsgrad	50,1	54,7	59,8
Egenkapitalforrentning	-7,5	-8,4	3,6

## HALVÅRSBERETNING

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i første halvår 2019 blev 376 mio. kr., hvilket var 3,8% højere end i 2018 (362 mio. kr.). Resultat af primær drift (EBIT) blev forbedret med 10 mio. kr. til -35 mio. kr., og resultat før skat blev -39 mio. kr. (-45 mio. kr. i 2018). Efter skat var resultatet for første halvår -30 mio. kr. (-35 mio. kr. i 2018).

Forbedringen af driftsresultatet i forhold til første halvår 2018 kan primært henføres til forbedrede dækningsgrader og reducerede omkostninger i forlagsaktiviteterne på det private marked (trade).

Omsætningen på trade-markedet var på niveau med første halvår 2018, og på baggrund af efterårets udgivelsesprogrammer forventes omsætningen i andet halvår at være højere end i 2018. Salget via bogklubber forventedes at stabilisere sig i 2019 efter de senere års faldende tendens, men forsinket udrulning af nye tiltag har betydet et fortsat fald i omsætningen og i antallet af bogklubmedlemmer. Omlægning af strategi for rekruttering af nye medlemmer har medført færre nye medlemmer, men til gengæld medlemmer med højere loyalitet, hvilket forventes at reducere det fremtidige frafald (churn) af bogklubmedlemmer.

Uddannelsesinstitutionernes økonomi er presset af politiske besparelseskraav og ophør af de statlige tilskud til køb af digitale læremidler. Det har for Gyldendals uddannelsesforlag ført til et lavere salg af læremidler, især af trykte lærebøger. De senere års vækst i salget af digitale læremidler synes at være afløst af en stabilisering på niveauet fra 2018.

Den faldende tendens i de traditionelle forlagsaktiviteter på markedet var forventet, og der blev i 2018 besluttet en ny strategi med fokus på investeringer i virksomheder på beslægtede markeder. Det førte i 2018 til investering i MentorDanmark, Substy og Guide2know. De tilkøbte virksomheder har i første halvår tilført koncernen ny omsætning på ca. 35 mio. kr. og ventes på sigt ligeledes styrke indtjeningen. I forlængelse af opkøbte virksomheder i 2018 har MentorDanmark i juli 2019 overtaget aktiomajoriteten i MentorNorge AS, som herefter ejes 100% af MentorDanmark. MentorNorge er den førende udbyder af privat lektiehjælp på det norske marked.

I forbindelse med købet af MentorDanmark er egenkapitalen reduceret med 39 mio. kr. efter indregning af en købsforpligtelse vedrørende de udestående 40% af aktierne i MentorDanmark og andre kapitalbevægelser knyttet til akquisitionen. Koncernens egenkapital blev i første halvår herudover reduceret med 50 mio. kr. som følge af periodens underskud på 30 mio. kr. og udbetalt udbytte til aktionærene på 20 mio. kr. Pr. 30. juni 2019 udgjorde egenkapitalen 360 mio. kr., og soliditetsgraden var 50% (55% pr. 30. juni 2018).

Egenkapital (mio. kr.)	30/6 2019	31/12 2018	30/6 2018
Egenkapital, primo	449,4	453,5	453,5
Periodens resultat	-30,1	16,1	-35,4
Kapitalbevægelser ifm. køb af MentorDanmark	-38,9		
Udbetalt udbytte, netto	-20,2	-20,2	-20,2
Egenkapital, ultimo	360,1	449,4	398,9

Investeringsomfanget i første halvdel af 2019 var præget af gennemførelsen af købet af MentorDanmark. Ændring i henhold til IFRS om indregning af leasingaktiver har medført en tilgang af materielle anlægsaktiver på 5 mio. kr. Herudover har investeringer i immaterielle aktiver (hovedsageligt udvikling af digitale produkter og tjenester) været på samme niveau som i første halvår 2018.

Koncernens soliditet og likviditetsreserver er fortsat betryggende på trods af et midlertidigt træk på kreditfaciliteter, der er oprettet og sikret ved en obligationsbeholdning.

### **Tilkøb og frasalg**

Gyldendal overtog pr. 7. januar 2019 60% af MentorDanmark ApS, der tilbyder privat lektiehjælp til elever i grundskolen og ungdomsuddannelser. Transaktionen er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 9/2018, i årsrapporten for 2018 samt i note 13 til nærværende halvårsrapport. MentorDanmark ApS fortsætter som selvstændigt datterselskab i Gyldendal-koncernen og er indregnet i koncernregnskabet resultatopgørelse og balance fra overtagelsesdagen.

### **Forventninger til 2019**

Ved regnskabsårets begyndelse forventede Gyldendal en omsætning i 2019, der var lidt højere end i 2018 (863 mio. kr.), og et resultat før skat på samme niveau som i 2018 (21 mio. kr.).

Udviklingen i omsætningen og indtjeningen i første halvår 2019 har været på niveau med 2018. I andet halvår forventes et fortsat pres på omsætningen i uddannelsesforlagene og i bogklubberne, et pres der ventes kompenseret af de tilkøbte virksomheder (MentorDanmark og Guide2know) i markeder, der støder op til forlagsaktiviteterne samt af øget omsætning på trade-markedet.

Samlet set forventes for regnskabsåret 2019 fortsat en omsætning, der er lidt højere end i 2018, og et resultat før skat på samme niveau som i 2018.

### **Væsentlige risici**

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

MentorDanmark har pr. 3. juli 2019 overtaget 78% af MentorNorge AS, som herefter ejes 100% af MentorDanmark. Overtagelsen er nærmere beskrevet i note 13. Overtagelsen forventes ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens omsætning og resultat i 2019, men forventes på sigt at styrke MentorDanmarks position og udvikling i Norden.

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelse af denne halvårsrapport herudover ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

#### *Fremtidige forhold*

Udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne til omsætning, indtjening og finansielle nøgletal på kort og lang sigt, er i sagens natur usikre og forbundet med risici, som kan være betydelige og medføre, at de faktiske forhold og resultater kan afvige væsentligt fra de udtrykte forventninger. Mange faktorer vil være uden for Gyldendals kontrol.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens afsnit om risikoforhold.

## FINANSKALENDER 2019 og 2020

21. august 2019	Halvårsrapport 2019
6. februar 2020	Årsrapport 2019
16. april 2020	Ordinær generalforsamling
25. august 2020	Halvårsrapport 2020

## SELKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN

I perioden 1. januar til 21. august 2019 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, der kan findes på selskabets hjemmeside [www.gyldendal.dk](http://www.gyldendal.dk) under punktet Investor:

<b>Dato</b>	<b>Nr.</b>	<b>Emne</b>
5. februar 2019	1	Årsrapport 2018 – Et vanskeligt år med store investeringer
4. marts 2019		Ledende medarbejderes og nærtstående transaktioner
18. marts 2019		Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2019
11. april 2019	2	Forløb af ordinær generalforsamling 2019
20. august 2019	3	Storaktionærmeddelelse
20. august 2019	4	Ændringer i Gyldendals bestyrelse



# Gyldendal-koncernens virksomheder

for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

2019

2018 1)

## Moderselskab

### GYLDENDAL A/S

Nettoomsætning	245.951	270.502	Klareboderne 3
Periodens resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	-30.743	-35.426	1115 København K
Aktiekapital	20.400	20.400	Telefon 33 75 55 55
Egenkapital	372.836	416.529	CVR: 58 20 01 15

## Tilknyttede virksomheder

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

Nettoomsætning	36.485	34.943	Købmagergade 62
Periodens resultat før skat	-1.889	-4.482	1150 København K
Aktiekapital	6.500	6.500	Telefon 33 41 18 00
Egenkapital	18.586	20.059	CVR: 21 16 58 08

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

Nettoomsætning	27.070	25.124	Sonnesgade 11
Periodens resultat før skat	-3.584	-4.097	8000 Århus C
Aktiekapital	3.000	3.000	Telefon 70 12 11 00
Egenkapital	38.920	41.716	CVR: 11 90 68 42

### GUIDE2KNOW APS (100%)

Nettoomsætning	3.825	788	Kongevej 73
Periodens resultat før skat	-1.323	-1.656	6400 Sønderborg
Anpartskapital	50	50	Telefon 88 43 71 00
Egenkapital	8.637	9.815	CVR: 36 46 68 47

Selskabet er købt pr. 1/4 2018. Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier.

### MENTOR DANMARK APS (60%)

Nettoomsætning	29.548		Nørre Voldgade 21, 3.
Periodens resultat før skat	2.122		1358 København K
Anpartskapital	10.080		Telefon 61 61 77 77
Egenkapital	68.945		CVR: 32318975

Ejerandel erhvervet 7. januar 2019. Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier.

1) Som sammenligningstal er anvendt 30/6 2018 for nettoomsætning og periodens resultat, mens der for aktiekapital og egenkapital er anvendt 31/12 2018 som sammenligningstal.

# Gyldendal-koncernens virksomheder

for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

2019

2018 1)

## Tilknyttede virksomheder - fortsat

### PUBLIZON A/S (54%)

Nettoomsætning	43.361	39.679	Frederiksgade 74E
Periodens resultat før skat	1.891	1.017	8000 Århus C
Aktiekapital	556	556	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	8.134	6.659	CVR: 28 99 06 69

Ovenstående hovedtal er inklusive koncernmerværdier.

### SUBSTY A/S (54%)

Nettoomsætning	75		Nørre Voldgade 21, 3.
Periodens resultat før skat	-2.836		1358 København K
Aktiekapital	500		Telefon 71 96 07 15
Egenkapital	-1.712		CVR: 40 14 29 40

Selskabet er stiftet 4. januar 2019.

## Associerede virksomheder

### EYEJUSTREAD DENMARK APS (23%)

Nettoomsætning	339	609	Viborggade 70.4
Periodens resultat før skat	-675	-588	2100 København Ø
Anpartskapital	100	100	Telefon 40 10 79 69
Egenkapital	705	1.232	CVR: 38 20 92 55

1) Som sammenligningstal er anvendt 30/6 2017 for nettoomsætning og periodens resultat, mens der for aktiekapital og egenkapital er anvendt 31/12 2017 som sammenligningstal.

# Resultatopgørelse

for perioden 1/1-30/6

Tusinde kroner

	Note	30/6-19	30/6-18
Nettoomsætning	2	375.527	361.556
Vareforbrug og distributionsomkostninger		113.353	134.458
Honorar til forfattere m.fl.		59.116	50.253
<b>Bruttoavance</b>		<b>203.058</b>	<b>176.845</b>
Andre eksterne omkostninger		72.502	72.938
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>130.556</b>	<b>103.907</b>
Personaleomkostninger		132.733	123.330
Af- og nedskrivninger		33.048	25.792
<b>Driftsresultat (EBITA)</b>		<b>-35.225</b>	<b>-45.215</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-155	-105
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>		<b>-35.380</b>	<b>-45.320</b>
Finansielle indtægter		2.197	1.372
Finansielle omkostninger		5.426	1.462
<b>Resultat før skat</b>		<b>-38.609</b>	<b>-45.411</b>
Skat af periodens resultat	8	8.491	9.964
<b>Periodens resultat</b>		<b>-30.118</b>	<b>-35.447</b>
<b>Fordeling af periodens resultat:</b>			
Moderselskabets aktionærer		-30.441	-35.914
Minoritetsinteresser		323	468
<b>Periodens resultat</b>		<b>-30.118</b>	<b>-35.447</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS):</b>	9	<b>-30,12</b>	<b>-35,54</b>

# Totalindkomstopgørelse

for perioden 1/1-30/6

Tusinde kroner

	Note	30/6-19	30/6-18
<b>Periodens resultat</b>		-30.118	-35.447
<b>Totalindkomst i alt</b>		-30.118	-35.447
<b>Fordeling af totalindkomst:</b>			
Moderselskabets aktionærer		-30.441	-35.914
Minoritetsinteresser		323	468
<b>Totalindkomst</b>		-30.118	-35.447

# Balance

pr. 30/6

Tusinde kroner

AKTIVER	Note	30/6-19	31/12-18	30/6-18
Langfristede aktiver				
<i>Immaterielle aktiver</i>	<b>3/5</b>			
Goodwill		79.924	23.371	10.343
Udgivelsesrettigheder		30.999	34.861	39.361
IT brugsrettigheder		92	151	210
Færdiggjorte udviklingsprojekter		123.799	85.070	118.430
Igangværende udviklingsprojekter		21.898	54.088	15.771
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>256.711</b>	<b>197.541</b>	<b>184.115</b>
<i>Materielle aktiver</i>	<b>4/6</b>			
Grunde og bygninger		96.203	96.460	97.852
Tekniske anlæg og maskiner		4.789	6.028	2.556
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.998	3.207	4.146
Indretning af lejede lokaler		219	0	13
Aktiver under opførelse		0	815	0
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>110.209</b>	<b>106.509</b>	<b>104.567</b>
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.729	1.884	1.954
Værdipapirer		76.860	82.028	119.176
<b>Finansielle aktiver i alt</b>		<b>78.589</b>	<b>83.912</b>	<b>121.130</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>445.509</b>	<b>387.963</b>	<b>409.812</b>
Kortfristede aktiver				
<i>Varebeholdninger</i>				
Varer under fremstilling		17.849	17.471	18.212
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		59.850	63.917	64.043
<b>Varebeholdninger i alt</b>		<b>77.699</b>	<b>81.388</b>	<b>82.255</b>
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	<b>7</b>	132.506	141.503	144.371
Selskabsskat		12.016	121	15.632
Andre tilgodehavender		5.564	47.178	1.591
Periodeafgrænsningsposter		40.884	37.555	40.514
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>190.971</b>	<b>226.357</b>	<b>202.109</b>
Likvide beholdninger		4.897	55.500	33.755
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>273.567</b>	<b>363.245</b>	<b>318.119</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>719.076</b>	<b>751.207</b>	<b>727.931</b>

# Balance

pr.30/6

Tusinde kroner

<b>PASSIVER</b>	Note	<b>30/6-19</b>	31/12-18	30/6-18
<i>Egenkapital</i>				
Aktiekapital		20.400	20.400	20.400
Overført resultat		336.365	425.948	374.703
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		356.765	446.348	395.103
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		3.383	3.060	2.793
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>360.148</b>	<b>449.408</b>	<b>397.896</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<i>Langfristede forpligtelser</i>				
Betinget købsvederlag		55.573	7.777	8.350
Pensionslignende forpligtelser		576	576	624
Andre langfristede personaleforpligtelser	10	2.362	2.362	4.382
Anden gæld		6.606	0	0
Udskudt skat		9.899	8.539	13.484
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>75.016</b>	<b>19.253</b>	<b>26.840</b>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Bankgæld		70.029	26.005	81.407
Pensionslignende forpligtelser		241	241	234
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.485	50.703	43.222
Anden gæld	11	99.288	116.584	111.627
Periodeafgrænsningsposter		70.369	86.513	63.741
Andre hensatte forpligtelser		2.500	2.500	2.964
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>283.912</b>	<b>282.545</b>	<b>303.195</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>358.928</b>	<b>301.798</b>	<b>330.035</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>719.076</b>	<b>751.207</b>	<b>727.931</b>
Nærtstående parter	12			
Køb og salg af virksomheder	13			
Begivenheder efter balancedagen	14			
Eventualforpligtelser m.v.	15			

# 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 01.01.2018	20.400	430.830	451.230	2.325	453.555
Periodens resultat 1. halvår 2018	0	-35.914	-35.914	468	-35.446
Totalindkomst for 1. halvår 2018	0	-35.914	-35.914	468	-35.446
Udbetalt udbytte	0	-20.400	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	188	188	0	188
Udbytte til aktionærer	0	-20.212	-20.212	0	-20.212
<b>Egenkapital 30.06.2018</b>	<b>20.400</b>	<b>374.703</b>	<b>395.103</b>	<b>2.793</b>	<b>397.896</b>
Egenkapital 01.01.2019	20.400	425.950	446.350	3.060	449.410
Periodens resultat 1. halvår 2019	0	-30.441	-30.441	323	-30.118
Totalindkomst for 1. halvår 2019	0	-30.441	-30.441	323	-30.118
Indregning af købsforpligtelse	0	-38.931	-38.931	0	-38.931
Udbetalt udbytte	0	-20.400	-20.400	0	-20.400
Udbytte egne aktier	0	188	188	0	188
Udbytte til aktionærer	0	-20.212	-20.212	0	-20.212
<b>Egenkapital 30.06.2019</b>	<b>20.400</b>	<b>336.365</b>	<b>356.765</b>	<b>3.383</b>	<b>360.148</b>

### Selskabskapital

A-aktier (560.000 stk.)	10.200
B-aktier (560.000 stk.)	10.200
<b>Selskabskapital i alt</b>	<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 2019. Egne aktier er erhvervet med henblik på at vedligeholde og sikre kapitalstrukturen.

# Pengestrømsopgørelse

## for perioden 1/1 - 30/6

Tusinde kroner

	Note	30/6-19	30/6-18
Resultat af primær drift		-35.380	-45.320
Af- og nedskrivninger		33.048	25.792
Andre ikke kontante bevægelser		155	105
Ændring i:			
Varebeholdninger		3.688	8.343
Tilgodehavender		57.909	73.953
Andre forpligtelser		-61.697	-35.117
Pengestrømme fra driften		-2.277	27.757
Modtagne finansielle indtægter		2.197	1.372
Betalte finansielle omkostninger		-5.426	-1.462
Afregnet selskabsskat		-3.400	-6.915
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-8.906</b>	<b>20.751</b>
Køb af immaterielle aktiver	3	-82.733	-31.285
Køb af materielle aktiver	4	-7.756	-648
Salg af materielle aktiver	6	0	56
Udtrukne obligationer		5.767	-8.357
Køb af virksomheder	13	-55.247	-13.100
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-139.969</b>	<b>-53.335</b>
Andre langfristede gældsforpligtelser		73.138	12.517
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)		-20.212	-20.212
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>52.926</b>	<b>-7.695</b>
Ændring i likvider		-95.949	-40.279
Likvider 1/1		30.816	-7.372
<b>Likvider 30/6</b>		<b>-65.133</b>	<b>-47.651</b>
Der fordeler sig således:			
Likvide beholdninger		4.897	33.755
Træk på kassekredit og repo-aftale		-70.029	-81.407
<b>Likvider ultimo</b>		<b>-65.133</b>	<b>-47.651</b>



## **NOTEOVERSIGT**

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Nettoomsætning
3. Tilgange af immaterielle aktiver
4. Tilgange af materielle aktiver
5. Afgange af immaterielle aktiver
6. Afgange af materielle aktiver
7. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
8. Skat af periodens resultat
9. Resultat pr. aktie
10. Langfristede forpligtelser
11. Anden gæld (kortfristet)
12. Nærtstående parter
13. Køb af virksomheder
14. Begivenheder efter balancedagen
15. Eventualforpligtelser m.v.

## **Note 1**

### **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Den finansielle del af halvårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsregnskaber.

Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet. Halvårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Gyldendal implementerer løbende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Med virkning fra regnskabsåret 2019 er IFRS 16 om leasing implementeret, hvilket har medført en forøgelse af langfristede aktiver og forpligtelser med ca. 5 mio. kr. pr. 30. juni 2019. Egenkapitalen er ikke påvirket af ændringen.

Den i halvårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2018. Vi henviser til årsrapporten for 2018 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".

# Noter

for perioden 1/1-30/6

Note Tusinde kroner

30/6-19 31/12-18 30/6-18

## 2 NETTOOMSÆTNING

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

*Gyldendal-koncernens omsætning specificeres således:*

Fysiske produkter			
- Indtægtsføring ved levering	195.219	515.807	224.170
Digitale produkter*			
- Digitale produkter, indtægtsføring ved levering	58.787	120.380	52.259
- Digitale produkter, indtægtsføring over tid	79.911	150.874	72.672
Øvrig omsætning**			
- Indtægtsføring ved levering	41.610	66.482	12.455
<b>Nettoomsætning</b>	<b>375.527</b>	<b>853.542</b>	<b>361.556</b>

\* Salg af digitale produkter på abonnement indtægtsføres løbende over abonnementets løbetid, som løber op til 3 år.

\*\* Øvrig omsætning indeholder indtægter fra undervisning, Copydan og diverse gebyrer i form af ekspeditionsgebyrer m.m.

## 3 TILGANGE AF IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill	53.466	13.028	0
Udgivelsesrettigheder	0	2.441	2.441
Færdiggjorte udviklingsprojekter	15.804	36.962	5.269
Igangværende udviklingsprojekter	13.463	31.890	23.576
<b>Tilgange af immaterielle aktiver i alt</b>	<b>82.733</b>	<b>84.321</b>	<b>31.285</b>

## 4 TILGANGE AF MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Grunde og bygninger	5.239	218	17
Tekniske anlæg og maskiner	0	7.137	400
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.152	410	231
Aktiver under opførsel	365	815	0
Indretning af lejede lokaler	0	0	0
<b>Tilgange af materielle aktiver i alt</b>	<b>7.756</b>	<b>8.580</b>	<b>648</b>

## 5 AFGANGE AF IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	6.722	0
<b>Tilgange af materielle aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>6.722</b>	<b>0</b>

## 6 AFGANGE AF MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Tekniske anlæg og maskiner	16	4.202	19
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	707	37
<b>Afgange af materielle aktiver i alt</b>	<b>16</b>	<b>4.909</b>	<b>56</b>

# Noter

for perioden 1/1-30/6

Note Tusinde kroner

30/6-19 31/12-18 30/6-18

## 7 TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes til amortiseret kostpris efter expected credit loss-modellen, hvilket betyder, at det forventede tab over tilgodehavendets levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Nedskrivningen beregnes ud fra forventede tabsprocenter, som opgøres pr. kundegruppe ud fra historiske data på betalingshistorik.

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 nettorealisationsværdi.

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 - efter nedskrivning i alt	132.506	141.503	144.371
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	1.705	2.122	2.485

## 8 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 om helhed. Den estimerede effektive skatteprocent for 2019 udgør 22 % som pr. 31/12 2018 og 30/6 2018.

## 9 RESULTAT PR. AKTIE

Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie	-30.441	15.331	-35.914
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	1.020.000	1.020.000	1.020.000
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	9.430	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>1.010.570</b>
<b>Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS) kr. fortsættende aktiviteter</b>	<b>-30,12</b>	<b>15,17</b>	<b>-35,54</b>

## 10 LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

Andre langfristede personaleforpligtelser	2.362	2.362	4.382
<b>Langfristede finansielle forpligtelser</b>	<b>2.362</b>	<b>2.362</b>	<b>4.382</b>
Forpligtelser forfalder efter 5 år i alt	733	733	858

## 11 ANDEN GÆLD

Anden gæld specificeres således:

Honorar og kommissionsafgifter	41.809	62.114	50.311
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	14.358	11.333	14.717
Feriepengeforpligtelse	36.570	33.490	32.549
Øvrige skyldige omkostninger	6.551	9.646	14.051
<b>Anden gæld (kortfristet) i alt</b>	<b>99.288</b>	<b>116.584</b>	<b>111.627</b>

## 12 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Gyldendal A/S er hovedaktionæren Museumsfonden af 7/12 1966. Udover udbytte har der ikke været samhandel med 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 datterselskaber køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede distributionsvirksomhed Publizon A/S. Omfanget heraf har i første halvår 2019 udgjort 8,3 mio. kr. (første halvår 2018: 7,3 mio. kr.).

Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i første halvår 2019 udgjort 3,3 mio. kr. (første halvår 2018: 3,3 mio. kr.).

Koncernmellemværende forrentes med en rente på 1 % p.a. Nettorenteudgift på interne mellemværende udgør i første halvår 2019 0,2 mio. kr. (første halvår 2018 nettorenteindtægt: 0,2 mio. kr.)

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

# Noter

for perioden 1/1-30/6

Note Tusinde kroner

## 13 KØB AF VIRKSOMHEDER

Gyldendal A/S har den 7. januar 2019 overtaget kontrol med virksomheden MentorDanmark ApS ved køb af 60 % af anparterne i selskabet.

MentorDanmark ApS har 3. juli 2019 (efter balancedagen) erhvervet den resterende del (78 %) af ejerskabet i MentorNorge AS

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr overtagelsestidpunkt.	Indregnet værdi på overtagelses tidspunktet	
	Mentor- Danmark ApS	MentorNorge AS pr. 3/7-2019
<i>Langfristede aktiver:</i>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.314	4
Udviklingsprojekter under udførelse	3.455	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	284	89
Indretning af lejede lokaler	274	0
Finansielle anlæg	603	0
Udsudte skatteaktiver	0	479
Øvrige langfristede tilgodehavender	0	196
<i>Kortfristede aktiver</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.532	3.571
Andre tilgodehavender	767	440
Periodeafgrænsningsposter	180	0
Likvidebeholdninger	5.819	1.129
<i>Langfristede forpligtelser</i>		
Udsudte skatteforpligtelser	-1.001	0
Andre hensatte forpligtelser	-30	0
<i>Kortfristede forpligtelser</i>		
Leverandørgæld	-664	-362
Anden gæld	-2.532	-7.190
Periodeafgrænsningsposter	-8.719	0
Regnskabsmæssig værdi af overtagne nettoaktiver	3.284	-1.642
<i>Heraf minoritetens andel</i>	1.314	0
<i>Heraf Gyldendals andel</i>	1.970	-1.642
Goodwill	53.466	10.435
Samlet købsvederlag	55.247	7.232
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	-5.819	-1.129
Indfrielse af selskabets bankgæld v. overtagelse	0	0
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b>49.428</b>	<b>6.103</b>

MentorDanmark ApS:

Som en del af kapitalejraftalen mellem MentorDanmark og Gyldendal er der udstedt *put*- og *call*-optioner, som vil resultere i, at Gyldendal i 2026 vil eje 100 % af MentorDanmark. Værdien af gældsforpligtelsen i Gyldendal-koncernen til at erhverve de resterende 40 % af MentorDanmark afhænger af den økonomiske udvikling i MentorDanmark. Denne er opgjort til en nutidsværdi på 45 mio. kr. ved brug af en diskonteringsrente på 9 %, som bl.a. tager højde for risikoen i den økonomiske udvikling i MentorDanmark.

Gyldendal A/S har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 1,5 mio. kr. vedrørende juridisk rådgivning, der er indregnet i 2018 i moderselskabet under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

MentorNorge AS:

Ud over det samlede købsvederlag jf. ovenfor er det aftalt et betinget købsvedlag på op til 1,8 mio. NOK såfremt visse finansielle mål indfries i løbet af 2019.

# Noter

for perioden 1/1-30/6

Note Tusinde kroner

## 14 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ud over erhvervelsen af ejerandelene i MentorNorge AS jf. note 13 ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentligt indflydelse for delårsrapporten.

## 15 EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

De fællesregistrerede virksomheder i Gyldendal-koncernen hæfter solidarisk for moms og A-skat. Moderselskabet er administrationselskab i sambeskatningen. Selskabet hæfter derfor for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat for de sambeskattede selskaber og hæfter ligeledes for selskabsskat. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.

Der er i moderselskabet stillet obligationer til sikkerhed for bankgæld på 70 mio. kr. (30/6 2018: 81 mio. kr.).

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for et datterselskab maksimeret til 7,0 mio. kr.

Gyldendals bogklubber blev af Datatilsynet i efteråret 2018 tilfældigt udvalgt til inspektion angående overholdelse af EU's nye databeskyttelsesforordning og databeskyttelsesloven. Gyldendal har endnu ikke modtaget Datatilsynets konklusion. Gyldendal forventer ikke, at konklusionen vil få væsentlige økonomiske konsekvenser.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer til datterselskaber, hvor der er behov herfor.