



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

HALVÅRSRAPPORT  
1. JANUAR – 30. JUNI 2011

SELSKABSMEDDELELSE 29. AUGUST 2011

**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](http://www.gyldendal.dk)

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Resume for første halvår 2011	3
Selskabsoplysninger	4
Ledelsespåtegning	5
Ledelsesberetning	6
- Hoved- og nøgletal	6
- Regnskabsberetning	7
- Finanskalender for 2011	8
- Selskabsmeddelelser udsendt i 2011	8
Koncernens virksomheder	9
Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	16

## **SELSKABSMEDDELELSE VEDRØRENDE HALVÅRSRAPPORT FOR FØRSTE HALVÅR 2011**

Meddelelsen offentliggøres 29. august 2011 (22 sider)

### **Resume for første halvår 2011**

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for første halvår 2011 (perioden 1. januar – 30. juni 2011) for Gyldendal A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

Koncernens omsætning var 374 mio. kr., hvilket var et fald på 8 mio. kr. (2,1 %) i forhold til første halvår 2010. Periodens resultat før skat på -4,3 mio. kr. var uændret i forhold til samme periode sidste år.

Der har i første halvår været tilbageholdenhed i privatforbruget, som også har påvirket bogmarkedet. Koncernens omsætning på det private marked levede således i første halvår 2011 ikke op til det forventede, men reducerede omkostninger betød, at resultatet kunne fastholdes på det forventede niveau.

### **Forventninger til helåret**

Ledelsen fastholder forventningerne til hele 2011 med en koncernomsætning på ca. 900 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 65 mio. kr.

Koncernen har traditionelt en noget større omsætning og indtjening i andet halvår end i første halvår. En væsentlig del af omsætningen og indtjeningen i andet halvår stammer fra salg til detailmarkedet, og derfor er koncernens resultat altid betinget af konjunkturodviklingen på dette marked.

København, den 29. august 2011

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

### **Bestyrelse**

Poul Erik Tøjner, formand  
Merete Eldrup, næstformand  
Bjørn Høi Jensen  
Preben Mejer  
Lene Tranberg  
Anitta Aaen Sundby  
Katrine Cohen  
Marius Hansteen

### **Direktion**

Adm. direktør Stig Andersen  
Direktør Bjarne Ponikowski

### **Ledespåtegning**

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2011.

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 29. august 2011

### **Direktion**

Stig Andersen  
adm. direktør

Bjarne Ponikowski  
direktør

### **Bestyrelse**

Poul Erik Tøjner  
formand

Merete Eldrup  
næstformand

Katrine Cohen

Marius Hansteen

Bjørn Høi Jensen

Preben Mejer

Anitta Aaen Sundby

Lene Tranberg

## LEDELSESBERETNING

### HOVED- OG NØGLETAL

	År til dato 30.06.2011	År til dato 30.06.2010
<b>Resultatopgørelse i mio.kr.</b>		
Nettoomsætning	373,7	382,0
Periodens driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	4,9	10,2
Periodens driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	-3,7	-2,4
Periodens driftsresultat (EBIT)	-3,7	-2,4
Periodens resultat af finansielle poster, netto	-0,6	-1,9
Periodens resultat før skat	-4,3	-4,3
Periodens resultat	-3,2	-3,2
<b>Balance i mio.kr.</b>		
Balancesum	561,8	609,7
Arbejds kapital, netto	136,5	149,7
Investeret kapital	361,1	376,5
Nettorentebærende gæld	97,4	72,8
Egenkapital	243,1	283,5
<b>Pengestrømme i mio.kr.</b>		
Periodens forskydning i likvider	-69,4	-52,6
Periodens nettoinvestering i aktiver	12,4	16,4
<b>Nøgletal i %</b>		
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	1,3	2,7
Overskudsgrad (EBITA-margin)	-1,0	-0,6
Afkast på investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	-1,0	-0,6
Finansiel gearing	40,0	25,7
Soliditetsgrad	43,3	46,5
Egenkapitalforrentning	-1,2	-1,0

## **REGNSKABSBERETNING**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

### **Økonomisk udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens nettoomsætning var 374 mio. kr., hvilket var et fald på 8 mio. kr. (2,1 %) i forhold til første halvår 2010. Periodens resultat før skat på -4,3 mio. kr. var uændret i forhold til samme periode sidste år.

Der har i første halvår været tilbageholdenhed i privatforbruget, som også har påvirket bogmarkedet. Koncernens omsætning på det private marked levede således i første halvår 2011 ikke op til det forventede, men reducerede omkostninger betød, at resultatet kunne fastholdes på det forventede niveau.

Egenkapitalen blev nedbragt med 68,8 mio. kr. til 243,1 mio. kr. Udover periodens resultat på -3,2 mio. kr. var nedbringelsen i egenkapitalen forårsaget af udbetalt udbytte til aktionærerne på 21,3 mio. kr. og køb af egne aktier for 44,2 mio. kr. Soliditetsgraden udgjorde 43,3% pr. 30. juni 2011 (46,5% i 2010).

### **Tilkøb og frasalg**

Der har ikke i første halvår 2011 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 2011**

Ledelsen fastholder forventningerne til hele 2011 med en koncernomsætning på ca. 900 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 65 mio. kr.

Koncernen har traditionelt en noget større omsætning og indtjening i andet halvår end i første halvår. En væsentlig del af omsætningen og indtjeningen i andet halvår stammer fra salg til detailmarkedet, og derfor er koncernens resultat altid betinget af konjunkturodviklingen på dette marked.

### **Væsentlige risici**

Koncernens væsentlige risikoforhold er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2010. Såfremt de danske og internationale konjunkturer udvikler sig negativt, vil dette kunne forøge de forretningsmæssige risici i form af tilbageholdenhed i indkøb fra kunder og forøge 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**

29. august 2011	Halvårsrapport 2011
14. november 2011	Periodemeddelelse
Ultimo februar 2012	Årsregnskabsmeddelelse for 2011
Medio april 2012	Ordinær generalforsamling og periodemeddelelse
Uge 16, 2012	Udbetaling af ordinært udbytte
Ultimo august 2012	Halvårsrapport 2012
Medio november 2012	Periodemeddelelse

## **SELSKABSMEDDELELSER TIL OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN**

I perioden 1. januar 2011 og frem til 29. august 2011 har selskabet sendt følgende meddelelser til OMX Nordic Exchange Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside [www.gyldendal.dk](http://www.gyldendal.dk) under punktet aktionærservice:

1. marts 2011	Årsregnskabsmeddelelse 2010
23. marts 2011	Ændringer i Gyldendals bestyrelse Årsrapport 2010
14. april 2011	Periodemeddelelse for 1. januar – 14. april 2011 Forløb af ordinær generalforsamling
15. april 2011	Gyldendal udvider koncerndirektionen
8. juni 2011	Erhvervelse af egne aktier



**Koncernens virksomheder****TUSINDE KRONER****Adresser**

	År til dato 30.06.2011	År til dato 30.06.2010	
<b>Moderselskab</b>			
GYLDENDAL A/S			
Omsætning	241.527	258.283	Klareboderne 3
Periodens resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	847	10.130	1001 København K
Aktiekapital	22.400	22.400	Telefon 33 75 55 55
Egenkapital	191.734	247.697	CVR: 58 20 01 15
<b>Dattervirksomheder</b>			
NORDISK BOG CENTER A/S (100%)			
Omsætning	34.669	34.197	Bækvej 10-12
Periodens resultat før skat	-2.615	-2.850	4690 Haslev
Aktiekapital	20.000	20.000	Telefon 56 36 40 00
Egenkapital	63.020	57.985	CVR: 22 15 12 15
ROSINANTE&CO A/S (100%)			
Omsætning	46.192	34.647	Købmagergade 62
Periodens resultat før skat	2.830	2.997	1150 København K
Aktiekapital	6.500	6.500	Telefon 33 41 18 00
Egenkapital	29.183	15.531	CVR: 21 16 58 08
GYLDENDAL AKADEMISK A/S (100%)			
Omsætning	36.513	33.414	Sjæleboderne 2
Periodens resultat før skat	4.073	1.381	1122 København K
Aktiekapital	6.500	6.500	Telefon 33 75 59 00
Egenkapital	18.707	15.829	CVR: 14 24 69 83
FORLAGET SYSTIME A/S (100%)			
Omsætning	19.825	20.074	Skt. Pauls Gade 25
Periodens resultat før skat	-7.275	-3.859	8000 Århus C
Aktiekapital	3.000	3.000	Telefon 70 12 11 00
Egenkapital	15.535	15.675	CVR: 11 90 68 42
FORLAGET CICERO A/S (100%)			
Omsætning	-	7.290	Ørnevej 45
Periodens resultat før skat	-	-2.069	2400 København NV
Aktiekapital	-	660	Telefon 33 16 03 08
Egenkapital	-	2.861	CVR: 53 36 20 28

Virksomheden er fusioneret med Rosinante&amp;Co pr. 1. januar 2011

**Koncernens virksomheder****TUSINDE KRONER***Adresser*

	År til dato 30.06.2011	År til dato 30.06.2010	
<b>KREA MEDIE A/S (100%)</b>			
Omsætning	-	8.678	Glarmestervej 16A, 1. tv.
Periodens resultat før skat	-	-7.949	8600 Silkeborg
Aktiekapital	-	1.000	Telefon 87 23 11 50
Egenkapital	-	-5.398	CVR: 13 07 23 02
Virksomheden er solgt pr. 3. september 2010			
<b>PUBLIZON A/S (54%)</b>			
Omsætning	8.275	6.380	Skt. Pauls Gade 25
Periodens resultat før skat	-495	-224	8000 Århus C
Aktiekapital	556	556	Telefon 70 27 97 37
Egenkapital	-1.664	-846	CVR: 28 99 06 69
<b>FLEXIONAL APS (90%)</b>			
Omsætning	925	1.142	C/O Gyldendal A/S
Periodens resultat før skat	368	504	Klareboderne 3
Aktiekapital	125	125	1001 København K
Egenkapital	1.576	756	Telefon 70 27 97 37 CVR: 25 36 67 51
<b>G.DK A/S (100%)</b>			
Omsætning	21.872	11.971	Klareboderne 3
Periodens resultat før skat	-2.553	-2.338	1001 København K
Aktiekapital	1.000	1.000	Telefon 33 75 55 55
Egenkapital	-9.935	-4.845	CVR: 31 87 13 60
<b>ANPARTSELSKABET AF 22. DECEMBER 1982 (100%)</b>			
Omsætning	-	-	Klareboderne 3
Periodens resultat før skat	-	-	1001 København K
Aktiekapital	200	200	Telefon 33 75 56 81
Egenkapital	314	309	CVR: 70 44 20 19

**Associerede virksomheder****NYT JURIDISK FORLAG A/S (50%)**

Omsætning	-	2.948	
Periodens resultat før skat	-	2.673	Lyngbyvej 17
Aktiekapital	-	500	2100 København Ø
Aktiver	-	6.175	Telefon 39 13 55 55
Egenkapital	-	1.946	CVR: 30 48 87 41
Forpligtelser	-	4.229	

Kapitalandelen er afhændet pr. 1. juli 2010

**Resultatopgørelse****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

**Note**

	År til dato 30.06.2011	År til dato 30.06.2010
Nettoomsætning	373.652	382.042
Vareforbrug	136.113	137.239
Honorar til forfattere m.fl.	48.173	46.569
Bruttoavance	189.366	198.234
Andre eksterne omkostninger	68.612	75.498
Bruttofortjeneste	120.754	122.736
Personaleomkostninger	115.841	112.512
Af- og nedskrivninger	8.641	12.580
Resultat før finansielle poster	-3.728	-2.356
Finansielle indtægter	255	208
Finansielle omkostninger	842	2.129
Resultat før skat	-4.315	-4.277
Skat af periodens resultat	<b>12</b> 1.079	1.069
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3.236</b>	<b>-3.208</b>
<b>Fordeling af periodens resultat:</b>		
Moderselskabets aktionærer	-3.093	-3.105
Minoritetsinteresser	-143	-103
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3.236</b>	<b>-3.208</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Periodens resultat	-3.236	-3.208
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-3.236</b>	<b>-3.208</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>		
Moderselskabets aktionærer	-3.093	-3.105
Minoritetsinteresser	-143	-103
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-3.236</b>	<b>-3.208</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.	<b>7</b> -3,06	-2,91

**Balance****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

**Note**

		År til dato 30.06.2011	Hele året 31.12.2010	År til dato 30.06.2010
<b>Aktiver</b>				
Langfristede aktiver				
<i>Immaterielle aktiver</i>	<b>3</b>			
Goodwill		10.343	10.343	8.927
Udgivelsesrettigheder		19.166	28.784	45.956
Domænerettigheder		17.970	13.170	13.170
IT brugsrettigheder		2.470	3.117	3.499
Udviklingsprojekter		5.582	5.472	5.636
Igangværende udviklingsprojekter		0	0	4.591
		<u>55.531</u>	<u>60.886</u>	<u>81.779</u>
<i>Materielle aktiver</i>	<b>4,5</b>			
Grunde og bygninger		90.804	87.288	87.329
Tekniske anlæg og maskiner		3.103	3.267	3.604
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.620	5.889	6.725
Indretning af lejede lokaler		0	0	150
Aktiver under opførsel		74.837	68.540	53.783
		<u>174.364</u>	<u>164.984</u>	<u>151.591</u>
<i>Finansielle aktiver</i>				
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	500
Andre kapitalandele og værdipapirer		2.612	2.612	2.442
Andre finansielle tilgodehavender		1.072	1.383	868
		<u>3.684</u>	<u>3.995</u>	<u>3.810</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b><u>233.579</u></b>	<b><u>229.865</u></b>	<b><u>237.180</u></b>
Kortfristede aktiver				
<i>Varebeholdninger</i>				
Råvarer og hjælpematerialer		0	0	10
Varer under fremstilling		38.940	37.125	47.390
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		107.776	99.767	106.791
		<u>146.716</u>	<u>136.892</u>	<u>154.191</u>
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	<b>6</b>	124.944	166.970	136.842
Selskabsskat		9.422	0	21.887
Andre tilgodehavender		5.692	41.421	9.437
Andre finansielle tilgodehavender		1.244	1.559	1.323
Periodeafgrænsningsposter		30.423	30.455	38.019
		<u>171.725</u>	<u>240.405</u>	<u>207.508</u>
Likvide beholdninger		9.750	40.786	10.781
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b><u>328.191</u></b>	<b><u>418.083</u></b>	<b><u>372.480</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>561.770</u></b>	<b><u>647.948</u></b>	<b><u>609.660</u></b>

**Balance****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

**Note**

	År til dato 30.06.2011	Hele året 31.12.2010	År til dato 30.06.2010
<b>Passiver</b>			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>	<u>22.400</u>
Valutakursregulering	0	0	62
Andre reserver	3	3	-718
Overført resultat	<u>219.570</u>	<u>288.205</u>	<u>260.694</u>
	241.973	310.608	282.438
	<u>1.160</u>	<u>1.303</u>	<u>1.049</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>243.133</u></b>	<b><u>311.911</u></b>	<b><u>283.487</u></b>
<b>Forpligtelser</b>			
<i>Langfristede forpligtelser</i>	<b>8</b>		
Pension	4.644	4.766	4.854
Udskudt skat	20.990	20.810	21.020
Anden gæld	<b>9</b> 700	1.517	1.662
Prioritetsgæld	58.056	59.225	60.538
Bankgæld	<u>4.688</u>	<u>5.063</u>	<u>5.438</u>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>89.078</u></b>	<b><u>91.381</u></b>	<b><u>93.512</u></b>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Kort del af langfristet prioritetsgæld	2.514	2.607	2.569
Kort del af langfristet bankgæld	750	6.015	7.777
Pension	244	244	0
Bankgæld	41.109	0	7.308
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.862	33.747	39.004
Selskabsskat	0	1.463	0
Anden gæld	<b>10</b> 149.697	196.339	172.650
Periodeafgrænsningsposter	4.383	1.241	353
Andre hensatte forpligtelser	<b>11</b> 3.000	3.000	3.000
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>229.559</u></b>	<b><u>244.656</u></b>	<b><u>232.661</u></b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b><u>318.637</u></b>	<b><u>336.037</u></b>	<b><u>326.173</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>561.770</u></b>	<b><u>647.948</u></b>	<b><u>609.660</u></b>

## Egenkapitalopgørelse

GYLDENDAL-Koncernen

TUSINDE KRONER

	Aktie- kapital	Andre reserver	Valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital, modersel- skabets aktionærer	Egenkapital minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2010	22.400	62	-718	285.119	306.863	1.152	308.015
Totalindkomst for perioden	0	0	0	-3.105	-3.105	-103	-3.208
Udbytte	-	-	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	-	-	1.080	1.080	-	1.080
	0	0	0	-21.320	-21.320	0	-21.320
<b>Egenkapital 30.06.2010</b>	<b>22.400</b>	<b>62</b>	<b>-718</b>	<b>260.694</b>	<b>282.438</b>	<b>1.049</b>	<b>283.487</b>
Egenkapital 01.01.2011	22.400	3	0	288.205	310.608	1.303	311.911
Totalindkomst for perioden	0	0	0	-3.093	-3.093	-143	-3.236
Udbytte	-	-	-	-22.400	-22.400	-	-22.400
Udbytte egne aktier	-	-	-	1.080	1.080	-	1.080
Køb af egne aktier	-	-	-	-44.222	-44.222	-	-44.222
	0	0	0	-65.542	-65.542	0	-65.542
<b>Egenkapital 30.06.2011</b>	<b>22.400</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>219.570</b>	<b>241.973</b>	<b>1.160</b>	<b>243.133</b>

### Selskabskapital

A-aktier (560.000 stk.)	11.200
B-aktier (560.000 stk.)	11.200
	<u>22.400</u>

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

Der har ikke været ændringer af selskabets kapital i forhold til tidligere regnskabsperioder.

### Egne aktier

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

Ved indgangen til 2011 udgjorde beholdningen af egne aktier 53.250 stk. Der er i første halvår af 2011 i alt erhvervet 55.800 stk. Hermed ejer Gyldendal 9,74 % af den samlede aktiekapital pr. 30. juni 2011.

### Udbytte

Den 20. april 2011 udbetalte Gyldendal A/S et udbytte til aktionærerne på 22.400 t. kr. svarende til 20 kr. pr. aktie (2010: 20 kr. pr. aktie).

**Pengestrømsopgørelse**

GYLDENDAL-Koncernen

**TUSINDE KRONER**

	År til dato 30.06.2011	År til dato 30.06.2010
Driftsresultat (EBIT)	-3.728	-2.356
Af- og nedskrivninger	8.641	12.580
Andre ikke kontante bevægelser	0	958
Ændring i:		
Varebeholdninger	-9.824	-455
Tilgodehavender	78.099	53.947
Kortfristede forpligtelser	-52.991	-36.905
Pengestrømme fra driften	20.197	27.769
Modtagne finansielle indtægter	255	208
Betalte finansielle omkostninger	-842	-2.129
Afregnet selskabsskat	-9.736	-9.493
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>9.874</b>	<b>16.355</b>
Køb af immaterielle aktiver	-607	-5.837
Køb af materielle aktiver	-12.275	-10.789
Salg af materielle aktiver	527	220
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-12.355</b>	<b>-16.406</b>
Provenue ved optagelse af prioritetslån	0	63.600
Afdrag på prioritetsgæld	-1.169	0
Afdrag på bankgæld	-190	-1.705
Køb af egne aktier	-44.222	0
Betalt udbytte til aktionærerne (netto)	-21.320	-21.320
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-66.901</b>	<b>40.575</b>
Ændring i likvider	-69.382	40.524
Likvider primo	38.023	-37.051
Likvider ultimo	<b>-31.359</b>	<b>3.473</b>
Der fordeler sig således:		
Likvide beholdninger	9.750	10.781
Træk på kassekredit	-41.109	-7.308
	<b>-31.359</b>	<b>3.473</b>

**Noteoversigt**

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Segmentopgørelse
3. Tilgange af immaterielle aktiver
4. Tilgange af materielle aktiver
5. Afgange af materielle aktiver
6. Tilgodehavender
7. Resultat pr. aktie
8. Langfristede forpligtelser
9. Anden gæld (langfristet)
10. Anden gæld (kortfristet)
11. Andre hensatte forpligtelser
12. Skat af periodens resultat
13. Nærtstående parter



**Note 1****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Halvårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet. Halvårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Den i halvårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2010, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2010 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".

Gyldendal A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret IAS 24 "oplysning om nærtstående parter" (ajourføring 2009), IFRIC 19, amendments to IFRIC 14 og improvements to IFRIC May 2010.

Anvendelsen af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling.

**Note 2**  
**Segmentopgørelse**

**TUSINDE KRONER**

	År til dato 30.06.2011				År til dato 30.06.2010			
	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt
Ekstern omsætning	355.793	17.859	-	373.652	367.074	14.968	-	382.042
Intern omsætning	<u>10.881</u>	<u>25.265</u>	<u>-36.146</u>	<u>-</u>	<u>8.426</u>	<u>25.609</u>	<u>-34.035</u>	<u>-</u>
Nettoomsætning	<u>366.674</u>	<u>43.124</u>	<u>-36.146</u>	<u>373.652</u>	<u>375.500</u>	<u>40.577</u>	<u>-34.035</u>	<u>382.042</u>
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	-367.484	-46.042	36.146	-377.380	-375.881	-42.552	34.035	-384.398
Finansielle indtægter	572	143	-460	255	1.978	262	-2.032	208
Finansielle omkostninger	<u>-967</u>	<u>-335</u>	<u>460</u>	<u>-842</u>	<u>-2.800</u>	<u>-1.361</u>	<u>2.032</u>	<u>-2.129</u>
Resultat før skat	<u>-1.205</u>	<u>-3.110</u>	<u>0</u>	<u>-4.315</u>	<u>-1.203</u>	<u>-3.074</u>	<u>0</u>	<u>-4.277</u>
Skat af periodens resul- tat	<u>301</u>	<u>778</u>	<u>0</u>	<u>1.079</u>	<u>301</u>	<u>769</u>	<u>0</u>	<u>1.069</u>
<b>Periodens resultat</b>	<b><u>-904</u></b>	<b><u>-2.333</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-3.236</u></b>	<b><u>-902</u></b>	<b><u>-2.306</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-3.208</u></b>
Langfristede aktiver	191.141	123.120	-80.682	233.579	264.580	103.783	-131.183	237.180
Kortfristede aktiver	341.958	59.986	-73.753	328.191	<u>356.108</u>	82.089	-65.717	372.480
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>533.099</u></b>	<b><u>183.106</u></b>	<b><u>-154.435</u></b>	<b><u>561.770</u></b>	<b><u>620.688</u></b>	<b><u>185.872</u></b>	<b><u>-196.900</u></b>	<b><u>609.660</u></b>
Tilgange af langfristede immaterielle og materi- elle aktiver	<u>7.223</u>	<u>5.659</u>	<u>-</u>	<u>12.882</u>	<u>5.071</u>	<u>11.555</u>	<u>-</u>	<u>0</u>
Afskrivninger	<u>-6.193</u>	<u>-2.448</u>	<u>-</u>	<u>-8.641</u>	<u>-10.325</u>	<u>-2.255</u>	<u>-</u>	<u>0</u>
Egenkapital	262.150	61.356	-80.373	243.133	309.791	57.139	-83.443	283.487
Langfristede forpligtelser	22.904	66.483	-309	89.078	24.446	69.876	-810	93.512
Kortfristede forpligtelser	<u>248.045</u>	<u>55.267</u>	<u>-73.753</u>	<u>229.559</u>	<u>286.451</u>	<u>58.857</u>	<u>-112.647</u>	<u>232.661</u>
Segmentforpligtelser	<u>270.949</u>	<u>121.750</u>	<u>-74.062</u>	<u>318.637</u>	<u>310.897</u>	<u>128.733</u>	<u>-113.457</u>	<u>326.173</u>
<b>Segmentpassiver</b>	<b><u>533.099</u></b>	<b><u>183.106</u></b>	<b><u>-154.435</u></b>	<b><u>561.770</u></b>	<b><u>620.688</u></b>	<b><u>185.872</u></b>	<b><u>-196.900</u></b>	<b><u>609.660</u></b>

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 fra eksterne kunder		Langfristede aktiver	
	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Danmark	362.190	367.993	233.579	230.607
EU og EØS lande	<u>11.462</u>	<u>14.049</u>	<u>0</u>	<u>6.573</u>
<b>I alt</b>	<b><u>373.652</u></b>	<b><u>382.042</u></b>	<b><u>233.579</u></b>	<b><u>237.180</u></b>

**Noter****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

	År til dato 30.06.2011	År til dato 30.06.2010
<b>3 Tilgange af immaterielle aktiver</b>		
Udvikling	607	1.246
Igangværende udviklingsprojekter	<u>0</u>	<u>4.591</u>
	<u>607</u>	<u>5.837</u>
<b>4 Tilgange af materielle aktiver</b>		
Grunde og bygninger	4.309	505
Tekniske anlæg og maskiner	830	81
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.162	480
Aktiver under opførsel	<u>5.974</u>	<u>9.723</u>
	<u>12.275</u>	<u>10.789</u>
<b>5 Afgang af materielle aktiver</b>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>527</u>	<u>0</u>
	<u>527</u>	<u>0</u>
<b>6 Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>124.944</u>	<u>136.842</u>
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>12.988</u>	<u>13.606</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.		
<b>7 Resultat pr. aktie</b>		
Moderselskabsaktionærs andel af periodens resultat	-3.093	-3.105
Gennemsnitlig antal aktier	1.120.000	1.120.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	<u>-109.050</u>	<u>-53.250</u>
	<u>1.010.950</u>	<u>1.066.750</u>
Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.	<u>-3,06</u>	<u>-2,91</u>

**Noter****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

	År til dato 30.06.2011	År til dato 30.06.2010
<b>8 Langfristede forpligtelser</b>		
Langfristede forpligtelser udgør i alt	89.078	93.512
Udskudt skat	<u>20.990</u>	<u>21.020</u>
Langfristede finansielle forpligtelser	<u>68.088</u>	<u>72.492</u>
Af forpligtelsen forfalder ca. senere end 1/7 2016	<u>51.472</u>	<u>59.035</u>
<b>9 Anden gæld (langfristet)</b>		
Anden gæld specificeres således:		
Jubilæumsgratiale	700	693
Forpligtelse vedr. Flexional ApS	0	795
Bod vedr. leasingsag	<u>0</u>	<u>174</u>
	<u>700</u>	<u>1.662</u>
<b>10 Anden gæld (kortfristet)</b>		
Anden gæld specificeres således:		
Skyldig afregning til ekspeditions kunder	11.801	16.250
Honorar og kommissionsafgifter	52.664	64.249
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	10.669	11.368
A-skat	0	4.333
Feriepengeforpligtelse	27.912	26.023
Personale indlån	23.193	24.018
Øvrige skyldige omkostninger	22.641	26.275
Kompensation vedr. leasingsag	0	134
Forpligtelse vedr. Flexional ApS	<u>817</u>	<u>0</u>
	<u>149.697</u>	<u>172.650</u>

Forpligtelsen, der vedrører Flexional ApS, giver den nuværende ejer af de resterende 10 % en ret til at kræve, at Gyldendal erhverver disse pr. 1. januar 2012.

**Noter****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-Koncernen

År til dato 30.06.2011	År til dato 30.06.2010
---------------------------	---------------------------

**11 Andre hensatte forpligtelser**

Forskydningen i andre hensatte forpligtelser, kan opgøres således:

Andre forpligtelser pr. 1. januar	3.000	3.000
Årets hensættelser	-	-
Årets tilbageførte hensættelser	-	-
Årets forbrugte hensættelser	-	-
Andre forpligtelser pr. 30. juni	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>

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

**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 2011 udgør 25 % og pr. 30. juni 2010 udgjorde den 25 %.

**13 Nærtstående parter**

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

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Tilknyttede virksomheder samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Moderselskabet og koncernens datterforlag køber en række logistik- og serviceydelser hos den tilknyttede virksomhed Nordisk Bog Center A/S. Omfanget heraf har i første halvår 2011 udgjort 23,7 mio. kr. (1. halvår 2010: 24,2 mio. kr.). Dattervirksomheden g.dk A/S (netboghandel) køber bøger fra såvel moderforlaget som koncernens datterforlag. Omfanget heraf har i første halvår 2011 udgjort 6,2 mio. kr. (første halvår 2010 5,1 mio. kr.). Moderselskabet varetager på central basis visse administrative funktioner. For disse ydelser afregner dattervirksomhederne et årligt bidrag. Omfanget heraf har i første halvår 2011 udgjort 6,8 mio. kr. (første halvår 2010: 5,9 mio. kr.).

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter, ud over almindelige vederlag, efter seneste oplysning i selskabets årsrapport for 2010. Omfanget heraf i perioden 1. januar - 30. juni 2011 har ikke i væsentlig grad påvirket den finansielle stilling og resultat for perioden.