



**GYLDENDALSKE BOGHANDEL,
NORDISK FORLAG A/S
CVR-NR. 58 20 01 15**

**HALVÅRSRAPPORT
FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2008**

FONDSBØRSMEDDELELSE AF 26. AUGUST 2008

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	Side
Resume for første halvår 2008	3
Selskabsoplysninger	4
Ledelsespåtegning	5
Ledelsesberetning	6
- Hoved- og nøgletal	6
- Regnskabsberetning	7
- Finanskalender for 2008	9
- Fondsbørsmeddelelser udsendt i 2008	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Koncernens virksomheder	11
Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni	14
Balance pr. 30. juni	15
Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni	17
Pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni	18
Segmentopgørelse – primært segment	19
Noter	20



Fondsbørsmeddelelse vedrørende halvårsrapport for første halvår 2008

Meddelelsen offentliggøres 26. august 2008 (22 sider)

Resume for første halvår 2008

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for første halvår 2008 (perioden 1. januar – 30. juni 2008) for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S. Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

Koncernens nettoomsætning blev 386 mio. kr. mod 338 mio. kr. i første halvår 2007, hvilket svarer til en fremgang på 48 mio. kr. (14,2 %). Koncernens resultat af primær drift (EBIT) blev 5,9 mio. kr. mod 11,6 mio. kr. for samme periode sidste år. Periodens resultat før skat udgjorde 9,7 mio. kr. mod 12,3 mio. kr. for samme periode sidste år, dette svarer til et fald på 2,6 mio. kr. Resultat pr. aktie udgjorde for første halvår 2008 6,34 kr. mod 8,58 kr. for samme periode sidste år.

Væsentlige begivenheder mv. fra halvåret

I fondsbørsmeddelelse af 5. marts 2008 oplystes at KL og Gyldendal havde indgået en aftale om salg af Biblioteksmedier A/S. Selskabets gevinst ved frasalget er opgjort til 3,2 mio. kr.

Herudover har der ikke i første halvår 2008 været nogen tilkøb eller frasalg af virksomheder eller andre væsentlige begivenheder som har påvirket selskabets resultat eller finansielle stilling.

Forventninger til helåret

Koncernen har traditionelt en noget større omsætning og indtjening i andet halvår end i første halvår. Hertil kommer at de senere års nyerhvervede aktiviteter alle har højsæson i andet halvår. Ledelsen fastholder derfor sine forventninger til 2008 som udmeldt i årsrapport for 2007 og gentaget i periodemeddelelsen fra 24. april 2008 med en nettoomsætning for koncernen på ca. 875 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 80 mio. kr.

København, den 26. august 2008

Stig Andersen

Administrerende direktør

For yderligere information kontakt:

Stig Andersen

Tlf.: 3375 5555 / 5151 1400



SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag 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

Bestyrelse

Henrik E. Nyegaard, formand

Birthe Melgård Mortensen, næstformand

Marius Hansteen

Bjørn Høi Jensen

Jesper Jespersen

Alfred Josefsen

Cristina Lage

Preben Mejer

Poul Erik Tøjner

Direktion

Stig Andersen, administrerende

Per Hedeman



LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2008 for Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsrapporter*, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2008.

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

København, den 26. august 2008

Direktion

Stig Andersen
administrerende

Per Hedeman

Bestyrelse

Henrik E. Nyegaard
formand

Birthe Melgård Mortensen
næstformand

Marius Hansteen

Bjørn Høi Jensen

Jesper Jespersen

Alfred Josefsen

Cristina Lage

Preben Mejer

Poul Erik Tøjner



LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL

	År til dato 30.06.2008	År til dato 30.06.2007
Resultatopgørelse i mio.kr.		
Nettoomsætning	385,6	338,0
Periodens driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	21,4	23,2
Periodens driftsresultat før amortisering af goodwill (EBITA)	5,9	11,6
Periodens driftsresultat (EBIT)	5,9	11,6
Periodens resultat af finansielle poster, netto	1,6	0,7
Periodens resultat før skat	9,7	12,3
Periodens resultat	7,0	8,7
Balance i mio.kr.		
Balancesum	636,6	567,3
Arbejds kapital, netto	151,4	196,2
Investeret kapital	362,0	365,1
Nettorentebærende gæld	-12,0	37,3
Egenkapital	341,7	311,6
Pengestrømme i mio.kr.		
Periodens forskydning i likvider	-95,8	34,1
Periodens nettoinvestering i aktiver	13,5	77,5
Nøgletal i %		
Overskudsgrad (EBITDA)	5,6	6,9
Overskudsgrad (EBITA)	1,5	3,4
Overskudsgrad (EBIT)	1,5	3,4
Afkast på investeret kapital (ROIC)	1,6	4,8
Finansiell gearing	-3,5	12,0
Soliditetsgrad	53,7	54,9
Egenkapitalforrentning	2,2	2,9



REGNSKABSBERETNING

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i forlagsvirksomhed samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Økonomisk udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning og resultat før skat for første halvår 2008 blev som forventet. Koncernen realiserede en omsætning på 386 mio. kr. imod 338 mio. kr. samme periode sidste år og et resultat før skat på 10 mio. kr. imod 12 mio. kr. samme periode sidste år.

Væksten i omsætningen kommer fra alle koncernens forretningsområder, der alle har oplevet en tilfredsstillende økonomisk udvikling. Udviklingen i koncernens indtjening er i første halvår fortsat påvirket af planlagte investeringer i nye digitale forretningsområder.

Egenkapitalen er i regnskabsperioden faldet med 108.942 t.kr. til 341.728 t. kr. Faldet er sammensat af periodens resultat efter skat på 7.035 t. kr., køb af egne aktier for i alt 16.046 t. kr. samt udbetalt udbytte til aktionærerne på netto 99.931 t. kr.

Tilkøb og frasalg

De tilkøb af virksomheder som selskabet foretog sidste år, kan alle henføres til første halvår 2007. For specifikation af disse tilkøb henvises til årsrapporten for 2007, note 22.

Som meddelt i årsrapporten for 2007, har selskabet med virkning fra 1. januar 2008 erhvervet den del af aktiviteten hos FADL, som beskæftiger sig med udgivelser til ergo- og fysioterapeuter samt udgiverrettighederne fra Pretty Ink.

Pr. 1. januar 2008 erhvervede selskabet ligeledes Gammafons rettigheder til udgivelse af lydbøger.

I fondsbørsmeddelelse af 5. marts 2008 oplystes at KL og Gyldendal havde indgået en aftale om salg af Biblioteksmedier A/S. Selskabets gevinst ved frasalget er opgjort til 3,2 mio. kr.

Herudover har der ikke i første halvår 2008 været nogen tilkøb eller frasalg af virksomheder og aktiviteter eller andre væsentlige begivenheder som har påvirket selskabets resultat eller finansielle stilling.

Forventning til regnskabsåret 2008

Koncernen har traditionelt en noget større omsætning og indtjening i andet halvår end i første halvår. Hertil kommer at de senere års nyerhvervede aktiviteter alle har højsæson i andet halvår. Ledelsen fastholder derfor sine forventninger til 2008 som udmeldt i årsrapport for 2007 og gentaget i



periodemeddelelse fra 24. april 2008 med en nettoomsætning for koncernen på ca. 875 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 80 mio. kr.

Væsentlige risici

Koncernens forretningsmæssige risici er uændret i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2007. De væsentligste forretningsmæssige risici knytter sig fortsat til evnen til at bevare og styrke positionen som Danmarks førende forlag på væsentlige udgivelsesområder.

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 FOR DEN RESTERENDE DEL AF REGNSKABSÅRET 2008

26. august 2008	Halvårsrapport
13. november 2008	Kvartalsmeddelelse
Uge 12, 2009	Årsregnskabsmeddelelse for 2008
20. april 2009	Ordinær generalforsamling
Uge 17, 2009	Udbetaling af ordinært udbytte

FONDSBØRSMEDDELELSER UDSENDT I 2008

I perioden 1. januar 2008 og frem til 19. august 2008 har selskabet sendt følgende meddelelser til OMX Nordic Exchange Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.gyldendal.dk under punktet aktionærservice.

11. januar	Finanskalender 2008
5. marts	KL og Gyldendal sælger Biblioteksmedier A/S
6. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2007
7. april	Indkaldelse til generalforsamling
24. april	Ordinær generalforsamling 2008
24. april	Periodemeddelelse for 1. januar – 24. april 2008
24. april	Gyldendal udnævner ny direktør
24. april	Incitamentsaf lønning af ledelsen



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsrapporter*, som godkendt af EU. Halvårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for fondsbørsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet.

Det er første gang koncernen aflægges delårsrapport efter IAS 34, hvilket i forhold til tidligere delårsrapporter har medført en mere detaljeret præsentation af henholdsvis resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse samt mere detaljerede noteoplysninger for en række områder. Sammenligningstal i delårsrapporten er tilpasset så de afspejler den ændrede præsentationsform.

Den i delårsrapporten anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den i selskabets årsrapport for 2007 anvendte, og som er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi henviser til årsrapporten for 2007 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 2005”.

Følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2008:

- IFRIC 11, *IFRS 2 – Group and treasury Share Transactions*
- IFRIC 12, *Service Concession Arrangements*
- IFRIC 14, *IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their interaction*

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

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

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

År til dato	År til dato
30.06.2008	30.06.2007

Moderselskab

GYLDENDALSKE BOGHANDEL,

NORDISK FORLAG A/S

(Forlagsvirksomhed)

Omsætning	272.815	250.494
Periodens resultat før skat (ekskl. udlodninger fra tilknyttede virksomheder)	5.762	12.149
Aktiekapital	22.400	22.400
Egenkapital	301.014	287.588

Klareboderne 3

1001 København K

Telefon 33 75 55 55

Telefax 33 75 55 56

CVR: 58 20 01 15

Dattervirksomheder

NORDISK BOG CENTER A/S (100%)

(Distributionsvirksomhed)

Omsætning	32.731	29.645
Periodens resultat før skat	3.847	386
Aktiekapital	20.000	20.000
Egenkapital	52.115	42.663

Bækvej 10-12

4690 Haslev

Telefon 56 36 40 00

Telefax 56 36 40 05

ROSINANTE&CO A/S (100%)

(Forlagsvirksomhed)

Omsætning	30.557	25.124
Periodens resultat før skat	1.121	1.662
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	12.717	12.758

Købmagergade 62

1150 København K

Telefon 33 41 18 00

Telefax 33 41 18 01

GYLDENDAL AKADEMISK A/S (100%)

(Forlagsvirksomhed)

Omsætning	33.539	29.657
Periodens resultat før skat	972	1.117
Aktiekapital	6.500	6.500
Egenkapital	14.957	14.243

Sjæleboderne 2

1122 København K

Telefon 33 75 59 00

Telefax 33 75 59 01

FORLAGET SYSTIME A/S (100%)

(Forlagsvirksomhed)

Omsætning	15.906	14.925
Periodens resultat før skat	-1.079	-36
Aktiekapital	3.000	3.000
Egenkapital	16.398	10.043

Skt. Pauls Gade 25

8000 Århus C

Telefon 70 12 11 00

Telefax 70 12 11 05

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

	År til dato 30.06.2008	År til dato 30.06.2007	
CHR. ERICHSENS FORLAG A/S (100%) <i>(Forlagsvirksomhed)</i>			Ørnevej 45
Omsætning	16.731	9.723	2400 København NV
Periodens resultat før skat	6.367	601	Telefon 33 16 03 08
Aktiekapital	660	660	Telefax 33 16 03 07
Egenkapital	9.987	2.611	
Selskabet er overtaget pr. 1. januar 2007.			
KREA MEDIE A/S (60%) <i>(Forlagsvirksomhed)</i>			Glarmestervej 16A, 1. tv.
Omsætning	6.674	1.704	8600 Silkeborg
Periodens resultat før skat	-6.769	-3.312	Telefon 87 23 11 50
Aktiekapital	1.000	1.000	Telefax 87 23 11 60
Egenkapital	26.722	-2.114	
Selskabet er overtaget pr. 1. april 2007.			
ATHENEUM INTERNATIONAL BOGHANDEL A/S (100%) <i>(Detailvirksomhed)</i>			Nørregade 6
Omsætning	6.395	2.640	1165 København K
Periodens resultat før skat	-558	-294	Telefon 33 12 69 70
Aktiekapital	500	500	Telefax 33 14 69 33
Egenkapital	-497	589	
Selskabet er overtaget pr. 1. april 2007.			
ANPARTSELSKABET AF 22. DECEMBER 1982 (100%)			Klareboderne 3
Omsætning	-	-	1001 København K
Periodens resultat før skat	0	0	Telefon 33 75 56 81
Aktiekapital	200	200	Telefax 33 75 56 56
Egenkapital	294	287	
DANMARKSHISTORIEN I/S (50%)			Klareboderne 3
Gyldendals andel af periodens omsætning	0	0	1001 København K
Gyldendals andel af periodens omkostninger	0	0	Telefon 33 75 55 55
Gyldendals andel af periodens resultat før skat	0	0	Telefax 33 75 55 56
Gyldendals andel af kortfristede aktiver	4.215	4.251	
Gyldendals andel af kortfristede forpligtelser	219	224	
Gyldendals andel af egenkapitalen	3.996	4.027	

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

	År til dato 30.06.2008	År til dato 30.06.2007	
LÆRERBOGKLUBBEN I/S (50%)			
Gyldendals andel af periodens omsætning	-	0	Klareboderne 3
Gyldendals andel af periodens omkostninger	-	0	1001 København K
Gyldendals andel af periodens resultat før skat	-	0	Telefon 33 75 56 81
Gyldendals andel af kortfristede aktiver	-	1.035	Telefax 33 75 56 56
Gyldendals andel af kortfristede forpligtelser	-	2.711	
Gyldendals andel af egenkapitalen	-	-1.676	

Interessentskabet er opløst og Danmarks Lærerforenings andel er overdraget til Gyldendal pr. 1/1-2008

SUPERPOCKET I/S

Ejerforhold : Virksomheden er 100% ejet af Gyldendal-koncernen. Regnskabet er indarbejdet i de enkelte virksomheder i koncernen med deres respektive ejerandel.

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

Omsætning	450	-	Lyngbyvej 17
Periodens resultat før skat	-730	-	2100 København Ø
Aktiekapital	5.000	-	Telefon 39 13 55 55
Aktiver	11.548	-	
Egenkapital	3.366	-	
Forpligtelser	8.182	-	

**Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-koncernen	<i>Note</i>	År til dato	År til dato
		30.06.2008	30.06.2007
Nettoomsætning		385.559	337.994
Vareforbrug		140.240	116.770
Honorar til forfattere m.fl.		46.580	40.443
Bruttoavance		198.739	180.781
Andre eksterne omkostninger		76.149	62.674
Bruttofortjeneste		122.590	118.107
Personaleomkostninger	11	101.172	94.952
Af- og nedskrivninger		15.507	11.603
Driftsresultat		5.911	11.552
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.178	0
Resultat før finansielle poster		8.089	11.552
Finansielle indtægter		3.191	1.873
Finansielle omkostninger		1.617	1.152
Resultat før skat		9.663	12.273
Skat af periodens resultat	10	2.628	3.559
Periodens resultat		7.035	8.714
Resultat pr. aktie (EPS)	5		
Moderselskabsaktionærernes andel af periodens resultat		7.035	8.714
Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.		6,34	8,58

**Balance pr. 30. juni****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-koncernen	<i>Note</i>	År til dato 30.06.2008	År til dato 30.06.2007
Aktiver			
Langfristede aktiver			
<i>Immaterielle aktiver</i>			
	1		
Goodwill		43.081	4.916
Udgivelsesrettigheder		100.425	92.571
IT brugsrettigheder		1.544	814
Udvikling		3.606	0
Forudbetaling på aktiver		<u>4.926</u>	<u>0</u>
		<u>153.582</u>	<u>98.301</u>
 <i>Materielle aktiver</i>			
	2		
Grunde og bygninger		56.219	44.932
Tekniske anlæg og maskiner		5.696	10.164
Andre driftsmidler		9.403	9.456
Indretning af lejede lokaler		143	129
Forudbetaling på aktiver		<u>7.599</u>	<u>10.560</u>
		<u>79.060</u>	<u>75.241</u>
 <i>Finansielle aktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.500	-
Andre kapitalandele og værdipapirer		2.442	6.055
Udskudte skatteaktiver		0	2.294
		<u>4.942</u>	<u>8.349</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>237.584</u>	<u>181.891</u>
 Kortfristede aktiver			
<i>Varebeholdninger</i>			
	3		
Råvarer og hjælpematerialer		21	668
Varer under fremstilling		46.440	52.625
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		<u>108.899</u>	<u>113.561</u>
		<u>155.360</u>	<u>166.854</u>
 <i>Tilgodehavender</i>			
	4		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		149.336	144.722
Selskabsskat		20.387	7.129
Andre tilgodehavender		12.888	25.275
Periodeafgrænsningsposter		<u>32.182</u>	<u>25.125</u>
		<u>214.793</u>	<u>202.251</u>
Likvide beholdninger		<u>28.903</u>	<u>16.319</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>399.056</u>	<u>385.424</u>
<i>Aktiver i alt</i>		<u>636.640</u>	<u>567.315</u>

**Balance pr. 30. juni****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-koncernen

Note

		År til dato 30.06.2008	År til dato 30.06.2007
Passiver			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		<u>22.400</u>	<u>22.400</u>
Overført resultat		<u>319.328</u>	<u>289.159</u>
Egenkapital i alt		<u>341.728</u>	<u>311.559</u>
Forpligtelser			
<i>Langfristede forpligtelser</i>			
Pension	6	5.250	4.000
Udskudt skat		14.421	5.939
Anden gæld	7	16.736	645
Bankgæld		<u>16.950</u>	<u>25.219</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>53.357</u>	<u>35.803</u>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Kort del af langfristet bankgæld		5.970	5.759
Bankgæld		0	28.417
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.106	19.227
Selskabsskat		2.628	3.559
Anden gæld	8	178.791	139.809
Periodeafgrænsningsposter		10.901	13.910
Andre hensatte forpligtelser	9	<u>14.159</u>	<u>9.272</u>
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>241.555</u>	<u>219.953</u>
Forpligtelser i alt		<u>294.912</u>	<u>255.756</u>
<i>Passiver i alt</i>		<u>636.640</u>	<u>567.315</u>



Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

GYLDENDAL-koncernen

TUSINDE KRONER

	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2007	<u>22.400</u>	<u>296.353</u>	<u>318.753</u>
Periodens resultat 2007	<u>0</u>	<u>8.714</u>	<u>8.714</u>
Udbytte	-	-17.920	-17.920
Udbytte egne aktier	-	2.012	2.012
	<u>0</u>	<u>-15.908</u>	<u>-15.908</u>
Egenkapital 30.06.2007	<u>22.400</u>	<u>289.159</u>	<u>311.559</u>
Egenkapital 01.01.2008	<u>22.400</u>	<u>428.270</u>	<u>450.670</u>
Periodens resultat 2008	<u>0</u>	<u>7.035</u>	<u>7.035</u>
Udbytte	-	-100.681	-100.681
Køb af egne aktier	-	-16.046	-16.046
Udbytte egne aktier	-	750	750
	<u>0</u>	<u>-115.977</u>	<u>-115.977</u>
Egenkapital 30.06.2008	<u>22.400</u>	<u>319.328</u>	<u>341.728</u>
Selskabskapital			
A-aktier (560.000 stk.)	11.200		
B-aktier (560.000 stk.)	<u>11.200</u>		
	<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

Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S har fået bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier udgjorde ved indgangen til 2008 0 stk. Der er i første halvår af 2008 i alt erhvervet 20.960 stk., svarende til 1,87 %, som udgør den samlede beholdning pr. 30/6-2008.

Udbytte

Den 10. maj 2008 udbetalte Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S et ekstraordinært stort udbytte til aktionærerne på 100.681 t. kr. svarende til 90 kr. pr. aktie (2007: 16 kr. pr. aktie).



Pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

GYLDENDAL-koncernen

TUSINDE KRONER

	År til dato 30.06.2008	År til dato 30.06.2007
Driftsresultat	5.911	11.552
Af- og nedskrivninger	15.507	11.603
Andre ikke kontante bevægelser	244	-1.035
Ændring i:		
Varebeholdninger	-4.257	-27.230
Tilgodehavender	95.559	54.907
Kortfristede forpligtelser	-54.839	-77.784
Pengestrømme fra driften	58.125	-27.987
Finansielle indtægter	3.191	1.873
Finansielle omkostninger	-1.617	-1.152
Betalt a conto selskabsskat	-12.287	-10.300
<i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i>	47.412	-37.566
Køb af immaterielle aktiver	-14.269	-73.999
Køb af materielle aktiver	-1.941	-3.762
Salg af materielle aktiver	536	289
Salg af finansielle aktiver	2.178	0
<i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i>	-13.496	-77.472
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-13.693	-376
Køb af egne aktier	-16.046	0
Udbytte fra egne aktier	750	1.677
Betalt udbytte til aktionærene (netto)	-100.681	-16.636
<i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i>	-129.670	-15.335
<i>Ændring i likvider</i>	-95.754	-130.373
<i>Likvider primo</i>	124.657	118.275
<i>Likvider ultimo</i>	28.903	-12.098
der fordeler sig således:		
Likvide beholdninger og værdipapirer	28.903	16.319
Bankgæld	0	-28.417
	28.903	-12.098



Segmentoplysninger - primært segment

	TUSINDE KRONER							
	År til dato 30.06.2008				År til dato 30.06.2007			
	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt	Forlag	Distribu- tion	Elimi- nering	Koncer- nen i alt
Ekstern omsætning	377.787	7.772	-	385.559	330.421	7.573	-	337.994
Intern omsætning	4.830	24.959	-29.789	-	3.846	22.072	-25.918	-
Nettoomsætning	<u>382.617</u>	<u>32.731</u>	<u>-29.789</u>	<u>385.559</u>	<u>334.267</u>	<u>29.645</u>	<u>-25.918</u>	<u>337.994</u>
Omkostninger inkl. af- og nedskrivninger	<u>379.895</u>	<u>29.300</u>	<u>-29.547</u>	<u>379.648</u>	<u>323.227</u>	<u>29.480</u>	<u>-25.714</u>	<u>326.993</u>
Driftsresultat	<u>2.722</u>	<u>3.431</u>	<u>-242</u>	<u>5.911</u>	<u>11.040</u>	<u>165</u>	<u>-204</u>	<u>11.001</u>
Resultat fra associerede virksomheder	<u>2.178</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.178</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Periodens resultat	<u>18.316</u>	<u>3.847</u>	<u>-12.500</u>	<u>9.663</u>	<u>20.387</u>	<u>386</u>	<u>-8.500</u>	<u>12.273</u>
Langfristede aktiver	266.639	49.427	-80.982	235.084	215.535	48.889	-82.533	181.891
Kortfristede aktiver	<u>451.538</u>	<u>93.728</u>	<u>-146.210</u>	<u>399.056</u>	<u>453.434</u>	<u>80.022</u>	<u>-148.032</u>	<u>385.424</u>
Segmentaktiver	718.177	143.155	-227.192	634.140	668.969	128.911	-230.565	567.315
Kapitalandele i associerede virksomh.	<u>2.500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aktiver i alt	<u>720.677</u>	<u>143.155</u>	<u>-227.192</u>	<u>636.640</u>	<u>668.969</u>	<u>128.911</u>	<u>-230.565</u>	<u>567.315</u>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	<u>14.784</u>	<u>1.426</u>	<u>-</u>	<u>16.210</u>	<u>75.529</u>	<u>2.232</u>	<u>-</u>	<u>77.761</u>
Afskrivninger	<u>13.507</u>	<u>2.000</u>	<u>-</u>	<u>15.507</u>	<u>8.822</u>	<u>2.781</u>	<u>-</u>	<u>11.603</u>
Egenkapital	361.024	52.115	-71.411	341.728	336.299	42.663	-67.403	311.559
Langfristede forpligtelser	53.244	10.132	-10.019	53.357	39.547	10.462	-14.206	35.803
Kortfristede forpligtelser	<u>306.409</u>	<u>80.908</u>	<u>-145.762</u>	<u>241.555</u>	<u>293.123</u>	<u>75.786</u>	<u>-148.956</u>	<u>219.953</u>
Segmentforpligtelser	<u>359.653</u>	<u>91.040</u>	<u>-155.781</u>	<u>294.912</u>	<u>332.670</u>	<u>86.248</u>	<u>-163.162</u>	<u>255.756</u>
Segmentpassiver	<u>720.677</u>	<u>143.155</u>	<u>-227.192</u>	<u>636.640</u>	<u>668.969</u>	<u>128.911</u>	<u>-230.565</u>	<u>567.315</u>

**Noter****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-koncernen

	År til dato 30.06.2008	År til dato 30.06.2007
1 Tilgange af immaterielle aktiver		
Udgivelsesrettigheder	9.306	72.131
IT brugsrettigheder	1.479	0
Forudbetaling på aktiver	1.027	1.868
Udvikling	2.457	0
	<u>14.269</u>	<u>73.999</u>
2 Tilgange af materielle aktiver		
Grunde og bygninger	94	318
Tekniske anlæg og maskiner	307	1.277
Andre driftsmidler	1.540	2.167
	<u>1.941</u>	<u>3.762</u>
3 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpemidler	21	668
Varer under fremstilling	46.440	52.625
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	108.899	113.561
Varebeholdninger pr. 30/6	<u>155.360</u>	<u>166.854</u>
Nedskrivning af varebeholdninger		
Nedskrivning pr. 1/1	165.582	177.456
Tilgang	34.772	39.040
Afgang	-36.654	-48.896
Nedskrivning pr. 30/6	<u>163.700</u>	<u>167.600</u>
4 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>149.336</u>	<u>144.722</u>
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>10.454</u>	<u>11.578</u>
Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning af tilgodehavender til eventuel lavere nettorealiseringsværdi, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af debitors betalingssevne er forringet f.eks. ved betalingsstandsling, 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.		
Alle tilgodehavender fra salg forfalder indenfor 1 år.		
Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
Overforfaldne med op til 1 måned	7.912	7.396
Overforfaldne mellem 1 og 3 måneder	976	912
Overforfaldne mere end 3 måneder	1.951	1.824
	<u>10.839</u>	<u>10.131</u>

**Noter****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-koncernen

	År til dato 30.06.2008	År til dato 30.06.2007
5 Resultat pr. aktie		
Moderselskabsaktionærs andel af periodens resultat	7.035	8.714
Gennemsnitlig antal aktier	1.120.000	1.120.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	<u>-10.480</u>	<u>-104.783</u>
	<u>1.109.520</u>	<u>1.015.217</u>
Resultat og udvandede resultat pr. aktie (EPS) kr.	<u>6,34</u>	<u>8,58</u>
6 Langfristede forpligtelser		
Langfristede forpligtelser udgør i alt	53.357	35.803
Udskudt skat	<u>14.421</u>	<u>5.939</u>
Langfristede finansielle forpligtelser	<u>38.936</u>	<u>29.864</u>
Af forpligtelsen forfalder ca. senere end 1/7 2013	<u>5.571</u>	<u>4.472</u>
7 Anden gæld (langfristet)		
Anden gæld specificeres således:		
Jubilæumsgratiale	726	645
Forpligtelse vedr. KREA Medie A/S	14.878	0
Kompensation vedr. leasingsag	<u>1.132</u>	<u>0</u>
	<u>16.736</u>	<u>645</u>
Forpligtelsen, der vedrører KREA Medie A/S, giver den nuværende ejer af de resterende 40 % en ret til at kræve, at Gyldendal erhverver denne aktiebeholdning til en pris, der afhænger af indtjeningen frem til år 2010. Forpligtelsen er indregnet til den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.		
8 Anden gæld (kortfristet)		
Anden gæld specificeres således:		
Skyldig afregning til ekspeditions kunder	14.852	13.515
Honorar og kommissionsafgifter	63.699	61.690
Moms, kildeskat og arbejdsmarkedsbidrag	8.787	7.824
Feriepengeforpligtelse	20.347	19.553
Personale indlån	28.009	26.140
Øvrige skyldige omkostninger	20.958	11.087
Forpligtelse vedr. KREA Medie A/S	21.792	0
Kompensation vedr. leasingsag	<u>347</u>	<u>0</u>
	<u>178.791</u>	<u>139.809</u>

**Noter****TUSINDE KRONER**

GYLDENDAL-koncernen

År til dato	År til dato
30.06.2008	30.06.2007

9 Andre hensatte forpligtelser

Forskydningen i andre hensatte forpligtelser, kan opgøres således:

Andre forpligtelser pr. 1. januar	13.915	10.307
Årets hensættelser	250	0
Årets tilbageførte hensættelser	0	0
Årets forbrugte hensættelser	-6	-1.035
Andre forpligtelser pr. 30. juni	<u>14.159</u>	<u>9.272</u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter retur- og ombytningsforpligtelser.

10 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 2008 udgør 27,2 % og pr. 30. juni 2007 udgjorde den 29 %.

11 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S: Museumsfonden af 7/12 1966.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Tilknyttede virksomheder samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejde.

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, ud over almindelige vederlag, efter seneste oplysning i selskabets årsrapport for 2007. Omfanget heraf i perioden 1. januar - 30. juni 2008 har ikke i væsentlig grad påvirket den finansielle stilling og resultat for perioden.