

**1. halvår 2017**  
**Gyldendal ASA**



**GYLDENDAL**



«Gyldendal har nå 25% av inntektene fra digitale produkter og tjenester, drevet av digitale lisenser og abonnement samt at flere og flere ARK-venner bruker våre digitale tjenester. Dette danner grunnlag for fremtidig vekst for konsernet i et bokmarked som hittil i år er i nedgang. Vi er derfor ekstra tilfredse med å levere underliggende omsetningsvekst etter at kontrakten med butikker på Oslo Lufthavn løp ut.



I juli kunne vi ønske 140 nye medarbeidere velkommen til oss ved at ARK overtok 25 butikker fra Notabene. Kjøpet vil mer enn kompensere for bortfallet av butikkene på Oslo Lufthavn, og enda flere vil få tilgang til Norges ledende bokhandelkjede.

I løpet av første halvår har vi samlet våre heleide virksomheter på Gyldendalhuset, og gjennom dette lagt til rette for økt effektivitet og innovasjon i selskapene. Kostnader knyttet til omstrukturering og innovasjon er belastet regnskapet. Vi forventer at både topplinje og bunnlinje ved årets slutt vil vise vekst mot 2016.

I et mediemarked hvor konkurransen om tid og oppmerksomhet øker, arbeider vi iherdig med vår satsing på redaksjonelt innhold, konsepter og digitale tjenester som engasjerer og styrker relasjonen til våre lesere og kunder.»

Konsernsjef John Tørres Thuv

Gyldendalkonsernet <sup>1</sup>	1. halvår			Helår
	2017	2016	Endring	2016
MNOK				
DRIFTSINNEKTER	755	795	-39	2 033
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	-50	-36	-15	192
EBIT	-88	-78	-10	101
EBT (resultat før skatt)	-91	-81	-10	93

#### Hovedpunkter

Resultatene i 1. halvår bærer preg av at mer enn 60 % av inntektene og hele resultatet kommer i 2. halvår.

I 1. halvår var inntektene i Gyldendal 755 MNOK, en reduksjon på 39 MNOK sammenlignet med i fjor. Nedleggelse av butikkene på Oslo Lufthavn førte til reduksjon i inntektene, driften for de øvrige virksomhetene viser vekst i inntektene 1. halvår i år.

EBITDA ble -50 MNOK, en reduksjon på 15 MNOK sammenlignet med 1. halvår året før. 1. halvår er påvirket av økte kostnader knyttet til omstrukturering og innovasjon, samtidig som tidsforskyvninger i leveringsmønsteret for skolebøker påvirket forlaget.

Resultat før skatt ble -91 MNOK, en reduksjon på 10 MNOK sammenlignet med 1. halvår 2016. Gyldendal har en solid finansiell stilling. Det

forventes at både inntekter og resultat vil vise vekst for året som helhet.

Gyldendal Norsk Forlag (GNF) har hatt en god utvikling i de digitale produktene i kunnskapsfeltet, og har passert 600.000 betalte digitale lisenser. Gyldendal Undervisning, Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Akademisk har hatt en god utvikling, mens allmennforleggeriet har blitt påvirket negativt av et noe svakere marked.

ARK Bokhandel (ARK) hadde en bedre underliggende utvikling enn bransjen for øvrig også i 1. halvår 2017. Veksten i de digitale grensesnittene er god og bidrar også til økt trafikk i butikkene. Ved utgangen av juni 2017 hadde ARK 117 butikker, nettbokhandelen ark.no, ARK eBOK og 940.000 rekrutterte ARK-venner.

Som hendelse etter balansedagen overtok ARK 25 butikker fra Notabene den 20. juli 2017, og har nå 142 butikker.

<sup>1</sup> Tall for bruttometoden – se note 2.

Nedenfor følger konsernets hovedsegmenter: forlag, bokhandel, distribusjon og bokklubb.

Tabellen viser resultater hittil i år per segment. Gyldendals relative andel av felleskontrollerte virksomheter er konsolidert inn linje for linje.

Forlag har noe reduserte inntekter i 1. halvår som følge av tidsforskyvninger i leveringsmønsteret for skolebøker og et svakt allmennbokmarked. Bokhandel har reduserte inntekter som følge av nedleggelse av butikkene på Oslo Lufthavn. Innen distribusjon og bokklubb kompenserte bedre drift for lavere inntekter.

Segmentnote Hittil i år	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
DRIFTSINNTEKTER	293,2	299,5	424,4	459,6	42,8	46,3	52,3	56,2
EBITDA	-25,0	-13,1	-23,4	-18,3	6,4	6,6	2,7	0,3
EBITDA %	-8,5 %	-4,4 %	-5,5 %	-4,0 %	14,8 %	14,2 %	5,2 %	0,5 %

Gyldendal driver forlagsvirksomhet via Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Lydbokforlaget AS (50 %). Bokhandel omfatter ARK Bokhandel AS (100 %) med både butikker og

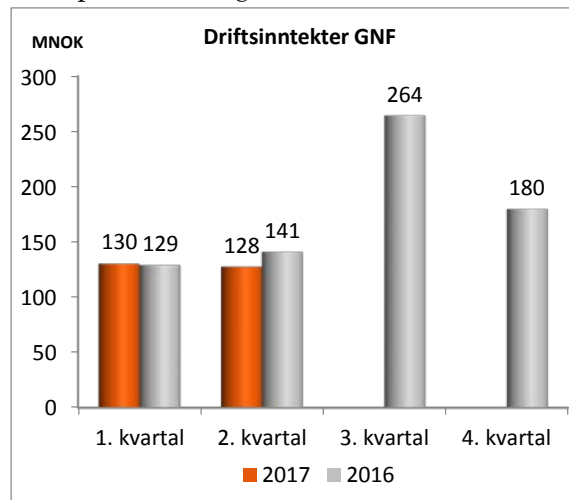
netthandel. Distribusjon utføres av Forlagsentralen ANS (50 %), hvor Aschehoug og Gyldendal er største kunder. Bokklubbvirksomheten er organisert i De norske Bokklubbene AS (48,5 %).



## Hovedområde – forlag

### Gyldendal Norsk Forlag AS (GNF) (100 %)

GNF har virksomhet innen allmenn- og kunnskapsmarkedene med utgivelser både på papir og digitalt. Utgivelsene selges enkeltvis, i pakker og som abonnement.



Driftsinntektene for GNF var i 1. halvår 2017 12 MNOK lavere enn året før. Et svakt bokmarked, sammen med at en andel av salget av skolebøker i år kom etter halvårsskiftet men før halvårsskiftet i fjor, er årsaken til endringene mot året før.

Gyldendal Litteratur og imprintene Tiden og Kolon ble påvirket av et svakt bokmarked i 1. halvår. Jan Kristoffer Dale ble tildelt Tarjei Vesaas debutantpris for novellesamlingen «Arbeidsnever», utgitt på Kolon Forlag. Steinar Opstad ble tildelt Doblougprisen for sitt forfatterskap.

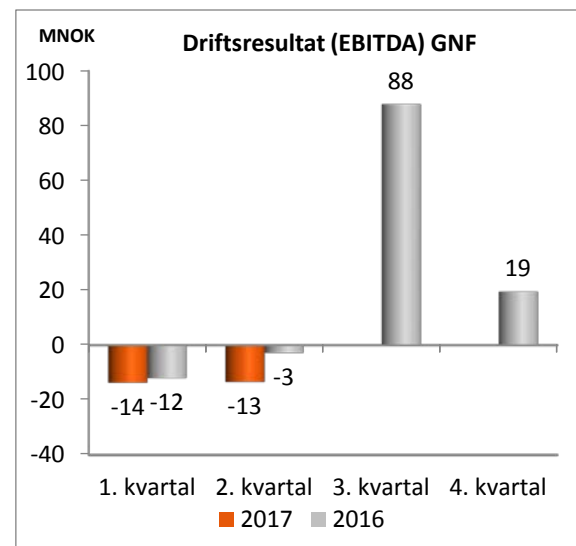
Gyldendal Akademisk økte også i 1. halvår i år markedsandelen i et stagnerende marked for akademisk litteratur.

Gyldendal Undervisning øker sine markedsandeler, der særlig utviklingen inne digitale produkter er god. Digitale produkter omfatter blant annet det digitale læringsuniverset Salaby samt Smart-serien som inkluderer det adaptive produktet Smart Øving.

Gyldendal Rettsdata fortsatte sin gode utvikling også i 1. halvår 2017.

I mars lanserte Gyldendal Helse et nytt digitalt verktøy for fagutvikling for helsearbeidere under merkenavnet Qudos.

Som følge av et svakt bokmarked og tidsforskyvninger i leveringsmønsteret for skolebøker hadde GNF et svakere resultat i 1. halvår sammenlignet med i fjor.



### Forlagsvirksomhet – øvrige

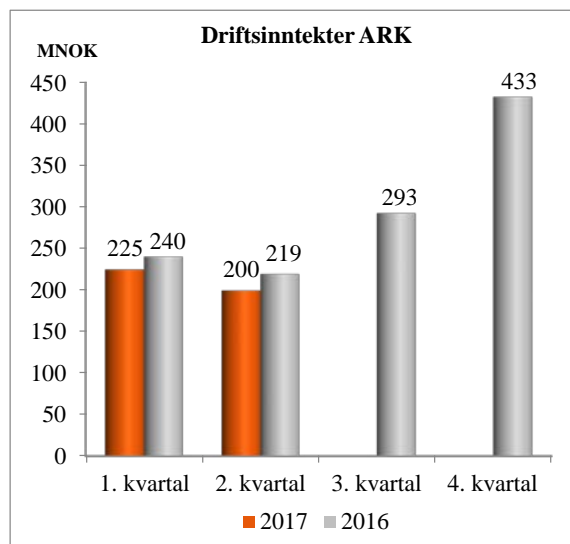
Lydbokforlaget (50 %) bedret lønnsomheten i 1. halvår 2017. Den nylig lanserte abonnementstjenesten *Fabel* har en god utvikling.

Bestselgerforlaget (50 %) har en vekst i forhold til i fjor.

Kunnskapsforlaget (50 %) er i linje med fjoråret.

**Hovedområde – bokhandel****ARK Bokhandel AS (100 %)**

ARK er den største bokhandelskjeden og nettbokhandelen i Norge, med 142 butikker, netthandelen ark.no og appen ARK eBOK.

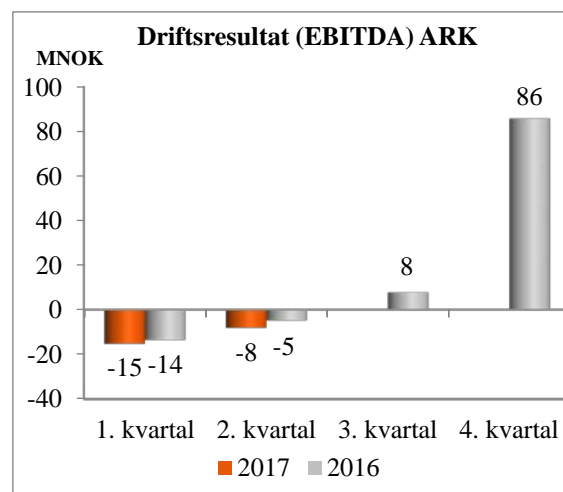


Driftsinntektene i ARK var 36 MNOK lavere i 1. halvår 2017 sammenlignet med året før. Nedleggelse av butikkene på Oslo Lufthavn påvirket inntektene negativt sammenlignet med fjoråret, justert for dette har ARK vekst i inntektene.

Det ble åpnet en ny butikk i første halvår 2017, ARK Farsund. Ved utgangen av første halvår 2017 hadde ARK 117 butikker. I juli 2017 overtok ARK 25 Notabene-butikker, og har nå 142 butikker.

ARK har gjennom sin satsing inntatt en ledende posisjon også i det digitale bokmarkedet. Både ark.no og ARK eBok er blant de mest benyttede digitale grensesnittene i det norske bokmarkedet. Veksten for e-bøker og nedlastbare lydbøker er god. Ved utgangen av juni var det rekruttert 940.000 rekrutterte ARK-venner.

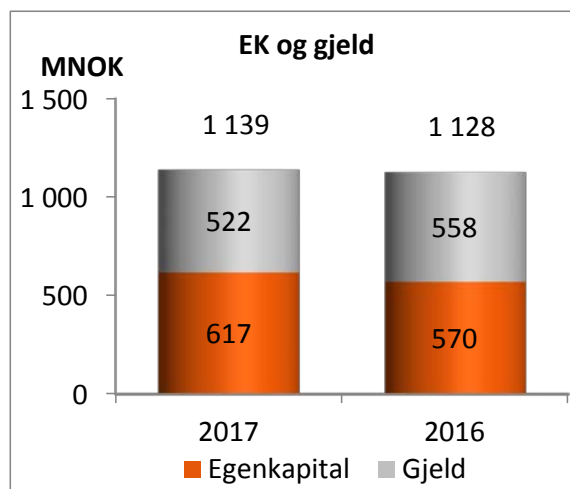
Bokhandelsmarkedet hadde en svak utvikling i første halvår. ARK hadde en bedre underliggende utvikling enn bransjen for øvrig også i 1. halvår 2017.



Driftsresultatet (EBITDA) i 1. halvår ble -23 MNOK, som var 5 MNOK svakere sammenlignet med fjoråret.

## Balanse og kapitalstruktur

Av konsernets balanse på 1 139 MNOK utgjorde egenkapital 617 MNOK. Egenkapitalandelen ble 54,2 %.



Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 1. halvår 2017 ble -223 MNOK (-204 MNOK). Gjennom året finansieres driftskapitalen av bankbeholdning og kassekreditt. Ved utgangen av 1. halvår hadde konsernet en bankbeholdning på 106 MNOK og ingen opptrekk på kassekreditten.

## Hendelser etter balansedagen

Den 20. juli 2017 overtok ARK 25 butikker fra Notabene. Se note 3.

Oslo, 23. august 2017

Trine Must  
Styreleder

Arild Nysæther

Ingar Sletten Kolloen

Klaus Karlsson

Marit Nauman

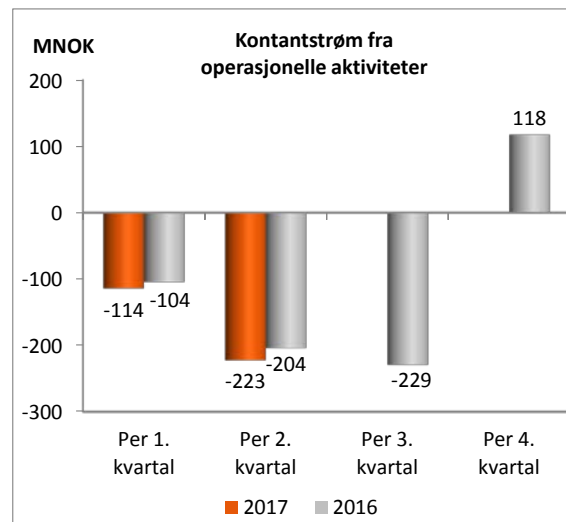
Stig Eide Sivertsen

Trude Venset Sleire

Siri Teigum

John Tørres Thuv  
konsernsjef

Konsernet har 120 MNOK i langsiktig lån, hvorav 10 MNOK forfaller til betaling i løpet av 12 måneder (kortsiktig gjeld i balansen).



Renten er sikret til 3,177 % for 87,5 MNOK av utestående lån. Sikringsbeløpet reduseres med 5 MNOK årlig i ti år og opphører april 2024. Markedsverdien av swap-kontrakten har styrket seg 0,5 MNOK i løpet av 2017.

Konsernet oppfyller med god margin kravene i låneavtalen.

**Erklæring fra styret og daglig leder**

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Gyldendal ASA per 30. juni 2017. Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering, som er godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven. Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er halvårsregnskapet 2017 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et riktig bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2016 og 30. juni 2017. Etter styrets og konsernsjefens mening gir halvårsberetningen en korrekt oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innvirkning på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt vesentlige transaksjoner med nærstående.

**Konsolidert resultatregnskap og totalresultat**

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	1. halvår		Helår
	2017	2016	2016
<b>Driftsinntekter</b>	<b>651</b>	<b>693</b>	<b>1 815</b>
Driftskostnader	-713	-737	-1 664
<b>Driftsresultat før avskr (EBITDA)</b>	<b>-61</b>	<b>-44</b>	<b>150</b>
Avskrivning på driftsmidler	-18	-20	-39
<b>Driftsresultat (EBITA)</b>	<b>-79</b>	<b>-64</b>	<b>111</b>
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-12	-14	-28
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	4	0	15
Finansposter	-4	-3	-7
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-91</b>	<b>-81</b>	<b>91</b>
Skattekostnad	17	15	-21
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-74</b>	<b>-66</b>	<b>70</b>
Resultat per aksje (kr)	-31	-28	30
Utvannet resultat per aksje (kr)	-31	-28	30

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	1. halvår		Helår
	2017	2016	2016
Resultat etter skatt	-74	-66	70
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	3	-2	-3
<b>Totalresultat</b>	<b>-71</b>	<b>-67</b>	<b>67</b>

Tabellen viser konsernets resultat med felleskontrollert virksomhet rapportert etter egenkapitalmetoden i tråd med IFRS 11 Felleskontrollert innretning. Tabellene i tekstdelen av denne rapporten viser felleskontrollert virksomhet konsolidert etter bruttometoden.

**Konsolidert balanse og kontantstrøm**

<b>BALANSE (MNOK)</b>	<b>30/06 2017</b>	<b>31/12 2016</b>
Immaterielle eiendeler	213	194
Varige driftsmidler	293	294
Finansielle anleggsmidler	93	115
<b>Anleggsmidler</b>	<b>599</b>	<b>603</b>
Varer	300	279
Fordringer	120	152
Markedsbaserte aksjer	15	13
Bankinnskudd, kontanter o.l.	106	356
<b>Omløpsmidler</b>	<b>540</b>	<b>800</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>1 139</b>	<b>1 403</b>
Innskutt egenkapital	163	163
Opptjent egenkapital	454	541
<b>Egenkapital</b>	<b>617</b>	<b>705</b>
Avsetning forpliktelser	92	99
Annen langsiktig gjeld	118	124
Kortsiktig gjeld	312	475
<b>Gjeld</b>	<b>522</b>	<b>698</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 139</b>	<b>1 403</b>

<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)</b>	<b>30/06 2017</b>	<b>30/06 2016</b>	<b>31/12 2016</b>
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-223	-204	118
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6	-13	-38
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-22	-73	-82
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>	<b>-251</b>	<b>-290</b>	<b>-3</b>
<b>Imbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>356</b>	<b>359</b>	<b>359</b>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>106</b>	<b>69</b>	<b>356</b>

<b>ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)</b>	<b>30/06 2017</b>	<b>30/06 2016</b>	<b>31/12 2016</b>
Egenkapital 1/1	705	654	654
Periodens totalresultat	-71	-67	67
Utbetalt utbytte	-16	-16	-16
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>617</b>	<b>570</b>	<b>705</b>



## **NOTE 1. OVERORDNET INFORMASJON**

Gyldendal ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Aksjene omsettes på Oslo Børs. Konsernet arbeider med forretningsområder i alle bokbransjens delbransjer. Foretakets konsernregnskap omfatter Gyldendal ASA med tilhørende datterselskaper samt konsernets andeler i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper.

Konsernet besto ved utgangen av kvartalet av de samme juridiske enheter som inngikk i konsernet ved siste årsskifte.

### **Fastssettelse av kvartalsrapporten**

Denne kvartalsrapporten ble fastsatt av selskapets styre den 23. august 2017 etter børsens stengtid. Kvartalsrapporten er ikke revidert.

### **IFRS anvendt ved utarbeidelse av finansiell informasjon**

Den sammendratte finansielle informasjonen er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB). Den sammendratte finansielle informasjonen er utarbeidet i tråd med reglene i IAS 34 Delårsrapportering.

IAS 34 fastslår at delårsrapporteringen primært skal være en oppdatering om nye forhold etter sist avlagte årsrapport, og derfor bør denne delårsrapporten sees i sammenheng med siste årsrapport (2016).

**NOTE 2. SEGMENTNOTE**

Gyldendalkonsernet har virksomhet innen følgende hovedområder:

- **Forlag:** Gyldendal Norsk Forlag (100 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Lydbokforlaget AS (50 %)
- **Bokhandel:** ARK Bokhandel AS (100 %)
- **Distribusjon:** Forlagssentralen ANS (50 %)
- **Bokklubb:** De norske Bokklubbene AS (48,5 %)
- **Annet:** IT-drift (Boklink AS (48,5 %)), morselskap (Gyldendal ASA) og konsernets tilknyttede selskap (Bokdatabasen AS)

I konsernets konsoliderte resultat elimineres alle konserninterne poster. Disse postene er i oppsettet samlet i en felles eliminering og ikke fordelt per segment.

Styre og ledelse følger opp de felleskontrollerte selskapene som selvstendige selskap med fokus på totalt resultat, total balanse og kontantstrøm. Fra og med 1.1.2014 rapporteres de felleskontrollerte selskapene etter egenkapitalmetoden i tråd med IFRS 11. Tabellene nedenfor viser konsernets resultat per segment. Først vises linje-for-linje-konsolidering av felleskontrollert virksomhet i tråd med strategisk oppfølging, deretter differansen til egenkapitalmetoden og til slutt konsernets resultat etter egenkapitalmetoden. Alle tall i MNOK.

Resultat i henhold til bruttometoden	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
DRIFTSINNEKTER	293	299	424	460	43	46	52	56	12	11	-69	-78	755	795
EBITDA	-25	-13	-23	-18	6	7	3	0	-11	-10	-0	-1	-50	-36
EBT - Res. før skatt	-32	-21	-43	-41	2	1	0	-2	8	7	-25	-24	-91	-81

Differanse brutto- og egenkapitalmetoden	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
DRIFTSINNEKTER	-35	-30	-	-	-43	-46	-52	-56	-	-	26	30	-104	-102
EBITDA	-2	-2	-	-	-6	-7	-3	-0	-	-	-	-	-11	-9
EBT - Res. før skatt	-0	-1	-0	-0	-	-	-0	1	-25	0	25	1	-0	0

Resultat i henhold til egenkapitalmetoden	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
DRIFTSINNEKTER	258	270	424	460	-	-	-	-	12	11	-43	-48	651	693
EBITDA	-27	-15	-23	-18	-	-	-	-	-11	-10	-0	-1	-61	-44
EBT - Res. før skatt	-33	-22	-43	-41	2	1	0	-2	-17	7	-0	-23	-91	-81

**NOTE 3. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

ARK Bokhandel AS, et heleid selskap i Gyldendal ASA (GYL), signerte den 2. juni 2017 en betinget avtale med Nye Notabene AS om å overta et tjuetalls butikker. Den 20. juli 2017 ble transaksjonen gjennomført og 25 butikker integrert i ARK Bokhandel. Transaksjonen gjennomføres som kjøp av eiendeler, transaksjonen omfatter butikkenes drift, eiendeler, varelager, de ansatte og deres kompetanse. Butikkene som omfattes er på steder der ARK ikke er representert i dag, og transaksjonen vil dermed bidra til å opprettholde og øke konkurransen i de berørte lokale markedene.

Kjøpesum er knyttet opp mot overførte leiekontrakter og varelager, og er foreløpig ikke endelig fastsatt. Endelig kjøpesum inkludert varelager er forventet å være i overkant av 100 MNOK. Hele vederlaget består av kontanter. Kjøpet vil bli finansiert innenfor konsernets ordinære driftskapital og kredittrammer. Overtatte eiendeler vil i hovedsak være knyttet til varelager, leiekontrakter og goodwill. Endelig verdsettelse av disse er foreløpig ikke ferdigstilt.

Omsetningen i 2016 for de aktuelle butikkene utgjorde ca MNOK 150.