

«Resultatet andre halvår er det beste i Gyldendalkonsernets historie og framgangen bidro til et godt resultat i 2017. Konsernet vinner markedsandeler i både forlags- og handelsleddet.

Den digitale veksten er kraftig – en fjerdedel av omsetningen er nå digital – og flere av forretningsområdene har inntatt ledende digitale posisjoner. I løpet av året har vi økt den redaksjonelle kapasiteten i forlagene og styrket butikknett og netthandelen. Sammen med økte ressurser til innovasjon, innholds- og konseptutvikling legger vi til rette for økt verdiskapning i markeder som preges av stagnasjon.



I et mediemarked hvor konkurransen om tid og oppmerksomhet øker, skal vi forbedre vår evne til å engasjere, være relevante og aktuelle og slik styrke relasjonene til våre lesere og kunder».

Konsernsjef John Tørres Thuv

Gyldendalkonsernet	2. halvår			Hele året		
	2017	2016	Endring	2017	2016	Endring
DRIFTSINNTEKTER	1304	1238	66	2060	2033	27
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	234	219	15	184	184	0
EBIT	188	178	10	101	101	0
EBT (resultat før skatt)	182	174	8	91	93	-2

Hovedpunkter

På tross av en generelt svakere julehandel i Norge hadde Gyldendalkonsernet god vekst i inntektene i den avgjørende sesongen.

Gyldendal Norsk Forlag (GNF) økte markedsandelen i 2017 og fikk et solid resultat. Allmennforleggeriet hadde et godt år innen skjønnlitteratur og barnebøker. Kunnskapsforleggeriet innen Undervisning, Akademisk og Rettsdata fortsetter den gode utviklingen. Digitale produkter og tjenester har sterk vekst og forlaget har nå passert 700 000 digitale lisenser.

ARK Bokhandel (ARK) økte markedsandelen i et svakt bokhandelsmarked. Veksten på de digitale grensesnittene er god og bidrar også til økt trafikk i butikkene. Nedleggelse av butikkene på Oslo Lufthavn på slutten av 2016 ble andre halvår kompensert av kjøpet av nye butikker sommeren 2017. ARK har nå 144 butikker, nettbokhandelen ARK.no, leseappen ARK eBok og over 1 million ARK-venner.

I andre halvår var inntektene i Gyldendalkonsernet 1304 MNOK, 66 MNOK høyere enn året før. Inntektene i GNF og ARK økte, mens de deleide selskapene hadde nedgang. EBITDA ble 234 MNOK, en økning på 15 MNOK fra andre halvår året før.

For 2017 samlet ble inntektene 2060 MNOK, 1 % opp fra året før. Både GNF og ARK tok markedsandeler i et svakt bokmarked i 2017. EBITDA ble 184 MNOK, tilsvarende året før.

I løpet av året er ressursene knyttet til redaksjon og innholdsutvikling i forlagene og konseptutvikling i sisteleddet økt betydelig. Samtidig medfører omstrukturering i konsernet engangskostnader som er belastet driftsresultatet.

Resultat før skatt ble 91 MNOK, 2 MNOK lavere enn året før. Gyldendalkonsernet har en solid finansiell stilling.

Ved utgangen av 2017 har Gyldendalkonsernet sterke posisjoner og går 2018 i møte med forventning og optimisme.

¹ Tall for bruttometoden – se note 2.

På neste side 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.

EBITDA-veksten for forretningsområdet Forlag skyldes bedret lønnsomhet i GNF.

Bokhandel har positiv topplinjeutvikling, primært som følge av nye butikker. Innen distribusjon og bokklubb kompenserte bedre drift for lavere inntekter.

	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
DRIFTSINNTEKTER	780,8	776,8	1 215,4	1 185,3	87,9	96,6	111,0	122,8
EBITDA	101,7	97,5	76,0	75,2	17,0	18,3	9,9	9,9
EBITDA %	13,0 %	12,6 %	6,3 %	6,3 %	19,3 %	18,9 %	9,0 %	8,1 %

Gyldendalkonsernet 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.

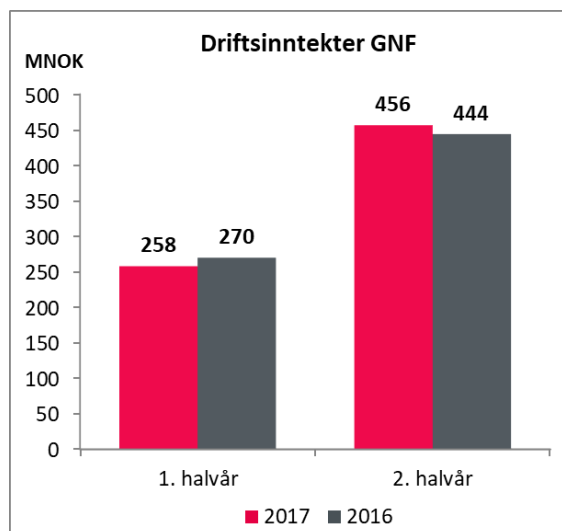
Distribusjon utføres av Forlagssentralen ANS (50 %), hvor Aschehoug og Gyldendal er største kunder. Bokklubbvirksomheten er organisert i De norske Bokklubbene AS (48,5 %).



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 2. halvår 2017 13 MNOK høyere enn året før.

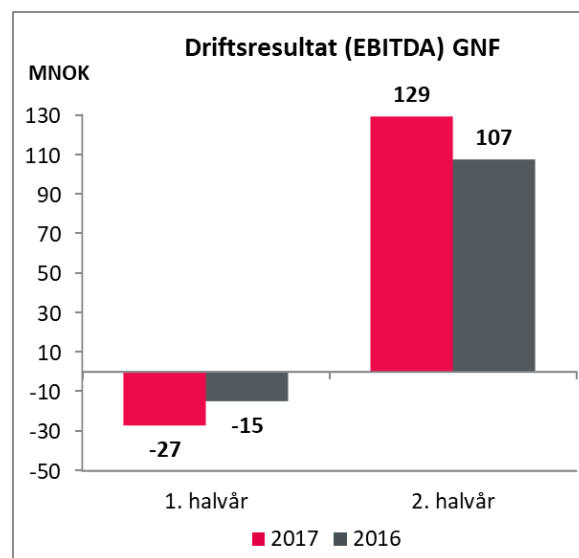
Forlagene i allmennbokmarkedet, Gyldendal Litteratur, Tiden Forlag og Kolon, ble påvirket av et svakere bokmarked i 2. halvår.

Flere av Gyldendals forfattere fikk priser, blant annet ble Kari Grossmann tildelt Brageprisens hederspris, Cecilie Løveid (Kolon) fikk Bragepris, Johan Harstad fikk SULT-prisen, Jan Kristoffer Dale fikk Språklig samlings litteraturpris og Steinar Opstad (Kolon) fikk Doublogprisen.

Gyldendal Akademisk økte i 2. halvår i år markedsandelen i et stagnerende marked for akademisk litteratur.

Gyldendal Undervisning økte sine markedsandeler, der særlig utviklingen innen digitale produkter og tjenester er god. Disse omfatter blant annet det digitale læringsuniverset Salaby samt Smart-serien som inkluderer de adaptive produktene i Smart-serien.

Gyldendal Rettsdata fortsatte sin gode utvikling også i 2. halvår 2017, og erfarer økning i lisenser og bruken av tjenesten. Forlaget har flere nye tjenester på vei inn i markedet som vil bli lansert i 2018.



Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget (50 %) bedret omsetningen i 2. halvår 2017. Abonnementstjenesten *Fabel* har en god utvikling og sterk vekst i antall brukere.

Bestselgerforlaget (50 %) og Kunnskapsforlaget (50 %) har noe nedgang fra i fjor.

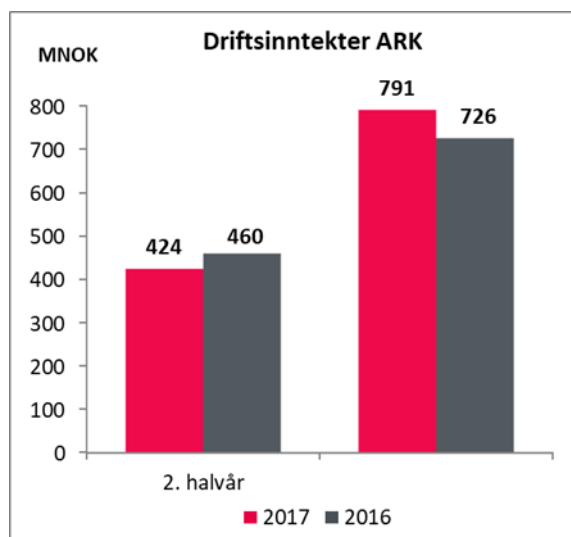
Hovedområde – bokhandel

ARK Bokhandel AS (100 %)

ARK er den største bokhandelkjeden og nettbokhandelen i Norge. Kjeden har 144 butikker og netthandel som består av ARK.no og appen ARK eBok.

I 2017 kom det til 38 nye ARK butikker. I juli overtok ARK 25 Notabene-butikker, og i løpet av året åpnet også ARK Farsund, ARK Hunstadsenteret og ARK Skedsmo Senter. De nye butikkene kompenserer for bortfallet av bokhandler på Oslo Lufthavn i 2016.

ARK gleder seg over mange nye, dyktige kollegaer, og over å få spre litteratur og leselyst til enda flere steder i Norge. Det er nå over 1200 medarbeidere i ARK.



Driftsinntektene i ARK var 65 MNOK høyere i 2. halvår 2017 sammenliknet med året før.

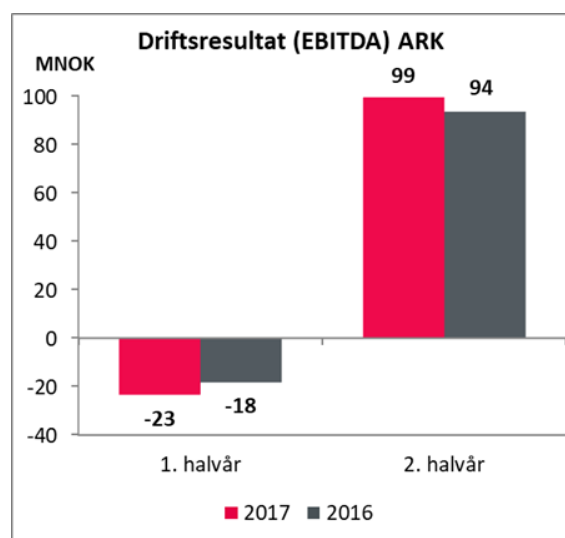
Bokhandelmarkedet hadde en svak utvikling i andre halvår. ARK hadde en bedre utvikling enn bransjen for øvrig og norske kjøpesentre også i 2. halvår 2017.



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 og populære digitale grensesnittene i det norske bokmarkedet.

Veksten for e-bøker og nedlastbare lydbøker er god. Ved utgangen av desember var det rekruttert mer enn 1 million ARK-venner.

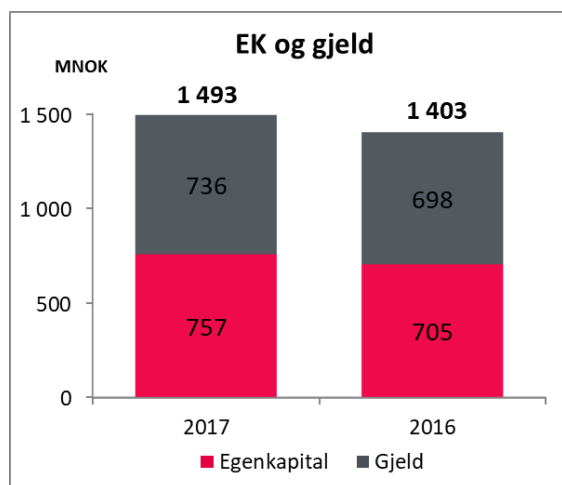
ARK ble i 2017 igjen nominert til Årets butikkjede og Årets omnikanal. ARKs barnebokpris ble delt ut for 16. gang, og gikk til *Anton og andre flokkdyr* av Gudrun Skretting.



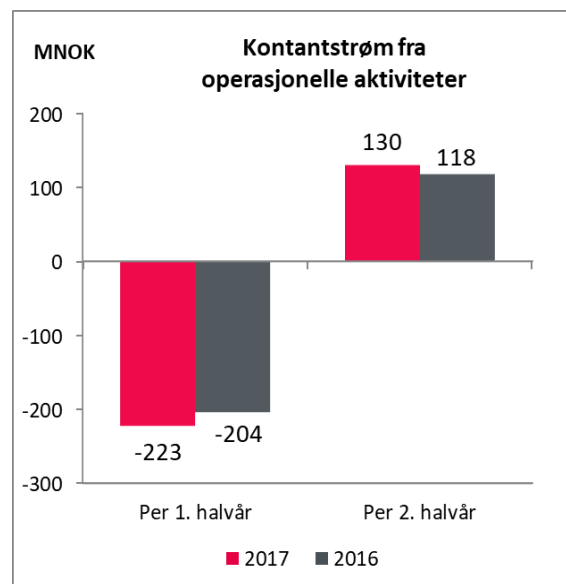
Driftsresultatet (EBITDA) i 2. halvår ble 99 MNOK, som var 6 MNOK høyere sammenliknet med året før.

Balanse og kapitalstruktur

Av konsernets balanse på 1493 MNOK utgjorde egenkapitalen 757 MNOK. Egenkapitalandelen ble 50,7 %.



Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2017 ble 125 MNOK (118 MNOK). Gjennom året finansieres driftskapitalen av bankbeholdning og kassekreditt. Ved utgangen av 2017 hadde konsernet en bankbeholdning på 336 MNOK og ingen opptrekk på kassekreditten. Konsernet har 115 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 85 MNOK av utestående lån. Sikringsbeløpet reduseres med 5 MNOK årlig i ti år og opphører april 2024. Markedsverdien av swap-kontrakten har styrket seg med 1 MNOK i løpet av 2017.

Konsernet oppfyller med god margin kravene i låneavtalen.

Resultat per aksje var 29,8 NOK for 2017 og styret foreslår et ordinært utbytte per aksje på 7,0 NOK for regnskapsåret 2017.

Oslo, 16. februar 2018
Styret i Gyldendal ASA

Trine Must
Styreleder

Arild Nysæther

Ingar Sletten Kolloen

Klaus Karlsson

Marit Näumann

Stig Eide Sivertsen

Trude Venset Sleire

Siri Teigum

John Tørres Thuv
konsernsjef

Konsolidert resultatregnskap og totalresultat

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	2. halvår		Hele året	
	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	1 197	1 122	1 848	1 815
Driftskostnader	-979	-928	-1 691	-1 664
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	218	194	157	150
Avskrivning på driftsmidler	-18	-19	-36	-39
Driftsresultat (EBITA)	200	175	120	111
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-18	-14	-30	-28
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	5	15	8	15
Finansposter	-4	-4	-8	-7
Resultat før skatt	183	172	91	91
Skattekostnad	-39	-36	-21	-21
Resultat etter skatt	144	136	70	70
Resultat per aksje (kr)	61	58	30	30
Utvannet resultat per aksje (kr)	61	58	30	30

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	2. halvår		Hele året	
	2017	2016	2017	2016
Resultat etter skatt	144	136	70	70
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	-4	-1	-1	-3
Totalresultat	140	134	69	67

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

BALANSE (MNOK)	31/12/2017	31/12 2016
Immaterielle eiendeler	275	195
Varige driftsmidler	291	293
Finansielle anleggsmidler	104	115
Anleggsmidler	670	603
Varer	317	279
Fordringer	152	152
Markedsbaserte aksjer	18	13
Bankinnskudd, kontanter o.l.	336	356
Omløpsmidler	823	800
Eiendeler	1 494	1 403
Innskutt egenkapital	163	163
Opptjent egenkapital	594	541
Egenkapital	757	705
Avsetning forpliktelser	101	99
Annen langsiktig gjeld	113	124
Kortsiktig gjeld	522	475
Gjeld	736	698
Egenkapital og gjeld	1 494	1 403

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	31/12/2017	31/12 2016
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	130	118
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-119	-38
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-32	-82
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-20	-3
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	356	359
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	336	356

ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	31/12/2017	31/12 2016
Egenkapital 1/1	705	654
Periodens totalresultat	69	67
Utbetalt utbytte	-16	-16
Egenkapital ved periodens slutt	757	705

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.

Boklink AS ble avviklet i desember 2017. For øvrig besto konsernet ved utgangen av året av de samme juridiske enheter som inngikk i konsernet ved siste årsskifte.

Fastsettelse av halvårsrapporten

Denne halvårsrapporten ble fastsatt av selskapets styre 16. februar 2018 etter børsens stengetid. Halvårsrapporten 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: morselskap (Gyldendal ASA) og konsernets tilknyttede selskap (Bokbasen 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 selskaper med fokus på totalt resultat, total balanse og kontantstrøm. Fra og med 01.01.2014 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
DRIFTSINNTEKTER	780,8	776,8	1 215,4	1 185,3	87,9	96,6	111,0	122,8	24,0	22,7	-159,4	-171,1	2 059,7	2 033,1
EBITDA	101,7	97,5	76,0	75,2	17,0	18,3	9,9	9,9	-20,8	-17,4	-0,3	0,1	183,6	183,6
EBT - Res. før skatt	87,0	80,6	28,7	30,6	7,1	9,0	3,7	3,6	69,9	53,5	-105,0	-84,1	91,4	93,2

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
DRIFTSINNTEKTER	-66,7	-63,4	-	-	-87,9	-96,6	-111,0	-122,8	-	-	54,3	64,3	-211,3	-218,5
EBITDA	0,2	-5,0	-	-	-17,0	-18,3	-9,9	-9,9	-	-	-	-	-26,7	-33,2
EBT - Res. før skatt	0,2	-1,0	-	-	-	-	-1,1	-1,1	-	-84,2	0,7	84,2	-0,2	-2,1

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
DRIFTSINNTEKTER	714,0	713,4	1 215,4	1 185,3					24,0	22,7	-105,1	-106,8	1 848,4	1 814,6
EBITDA	101,9	92,5	76,0	75,2					-20,8	-17,4	-0,3	0,1	156,9	150,4
EBT - Res. før skatt	87,2	79,6	28,7	30,6	7,1	9,0	2,6	2,5	69,9	-30,7	-104,3	0,1	91,2	91,1

NOTE 3. OPPKJØP I PERIODEN

Konsernet gjennomførte 20. juli 2017, avtale om kjøp av 25 butikker og en kontrakt for etablering av butikk, herunder virksomheten til den enkelte butikk, av Nye Notabene AS for MNOK 111,8. Dette ble finansiert med kontanter. De primære grunnene til oppkjøpet er å sikre en bred og god distribusjon av bøker i Norge, og å fylle hull i markedsdekningen på steder og kjøpesentre hvor ARK ikke har butikker fra før.

Allokering av merverdiene knyttet til oppkjøpet av butikkene med tilhørende virksomhet fordeler seg som følger:

	Virkelig verdi MNOK
Varelager	26,6
Leiekontrakter	81,1
Netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi:	<u>107,7</u>
Det ble ikke overtatt noen fordringer i forbindelse med kjøpet.	
Goodwill	<u>4,1</u>
Kjøpesum	<u>111,8</u>
Kontanter	<u>111,8</u>
Kjøpesum	<u>111,8</u>

Oppkjøpskostnader på 0,6 MNOK oppsto som følge av transaksjonen. Disse har vært regnskapsført som en del av administrasjonskostnadene i resultatregnskapet.

Oppkjøpet vil gi en goodwill på 4,1 MNOK og er knyttet til:

- geografisk markedsposisjon
- organisasjonens evne til lønnsom forretningsdrift
- forventede synergier med konsernets eksisterende virksomhet

Disse immaterielle verdiene oppfyller ikke balanseføringskriteriet i IAS 38 og er derfor ikke balanseført separat.

Bokført goodwill er allokert til den kontantstrømgenererende enheten (den enkelte butikk i ARK). Goodwill saldoavskrives med 20 % årlig.

Det oppkjøpte selskap har bidratt med 105 MNOK til konsernets driftsinntekter og 13 MNOK til konsernets ordinære resultat før skatt i perioden mellom oppkjøp og 31.12.2017. Dersom oppkjøpet hadde blitt gjennomført per 01.01.2017, ville konsernets totale driftsinntekter for hele perioden ha vært om lag 2115 MNOK og konsernets ordinære resultat før skatt 91 MNOK.