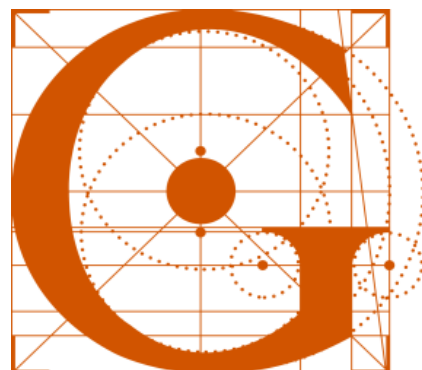


# 2. kvartal 2014

## Gyldendal ASA



Gyldendalkonsernet	2. kvartal			Per 2. kvartal		
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring
<b>Bruttometoden<sup>1</sup></b>						
DRIFTSINTEKTER	363,6	383,4	-5 %	749,9	767,8	-2 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	-29,6	-23,4	26 %	-59,1	-45,6	30 %
EBIT	-51,9	-44,6	16 %	-103,6	-86,8	19 %
EBT (resultat før skatt)	-54,9	-47,4	16 %	-110,9	-94,8	17 %

### Hovedtrekk

Gyldendal har i 2. kvartal driftsinntekter på 363,6 MNOK (383,4), noe som er 19,8 MNOK lavere enn for samme kvartal i fjor. Dette tilsvarer en nedgang på 5,2 % mot 2. kvartal i fjor.

Driftsinntekter i forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag (GNF) ender på 117,4 MNOK i 2. kvartal, noe som tilsvarer en nedgang på 1,5 MNOK fra fjorårets 2. kvartal. Inntektene fra undervisningsmarkedene øker, mens inntektene fra allmenntilgjengelig markedet reduseres noe sammenlignet med i fjor.

Det stagnerende allmenntilgjengelig markedet preger også omsetningen i ARK Bokhandel AS (ARK). Omsetningen i 2. kvartal er ned 3,9 MNOK mot fjoråret. ARK har omsetning hittil i år som er på fjorårets nivå og tar dermed ytterligere markedsandeler. ARK fortsetter utviklingen i

alle kanaler og juni ble lydbokfunksjonalitet lansert i app-en ARK eBOK.

Blant felleskontrollerte selskap har spesielt Bokklubben en omsetningsnedgang (-12,2 MNOK), mens Lydbokforlaget øker.

Samlet er konsernets digitale andel i 2. kvartal 19,3 %. Digital omsetning i heleide selskap øker mot fjoråret.

Kostnadene i konsernet er 8,9 MNOK lavere enn tilsvarende kvartal i fjor grunnet besparelse i driftsrelaterte kostnader.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) i 2. kvartal er -29,6 MNOK (-23,4).

Det er først og fremst utviklingen i 2. halvår som er avgjørende for årets samlede resultat. De siste seks månedene står normalt for to tredjedeler av årsomsetningen. Det antas at konsernets inntekter i andre halvår blir høyere enn i samme periode i fjor.

<sup>1</sup> Gyldendalkonsernet rapporterer fra og med 1.1.2014 sine felleskontrollerte virksomheter etter egenkapitalmetoden (se oppsett lenger bak). I dette avsnittet vises tall for bruttometoden – se note 2 for mer informasjon.

Nedenfor følger en gjennomgang av hovedsegmentene Gyldendal operer i; forlag, bokhandel, distribusjon og bokklubb. Tabellen viser resultater hittil i år for segment med

Gyldendals relative andel av felles kontrollert virksomhet linje for linje.

Segmentnote	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Hittil i år</b>								
DRIFTSINNTEKTER	279,4	270,8	407,3	407,2	49,7	51,3	72,0	94,9
EBITDA	-43,4	-39,5	-22,6	-18,6	7,0	6,7	-0,9	3,1
EBITDA %	-15,5 %	-14,6 %	-5,6 %	-4,6 %	14,1 %	13,1 %	-1,3 %	3,3 %

Innen forlagsvirksomhet har Gyldendal virksomhet 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 %), mens bokklubbvirksomheten er organisert i de Norske Bokklubbene AS (48,5 %).

### Hendelser etter balansedagen

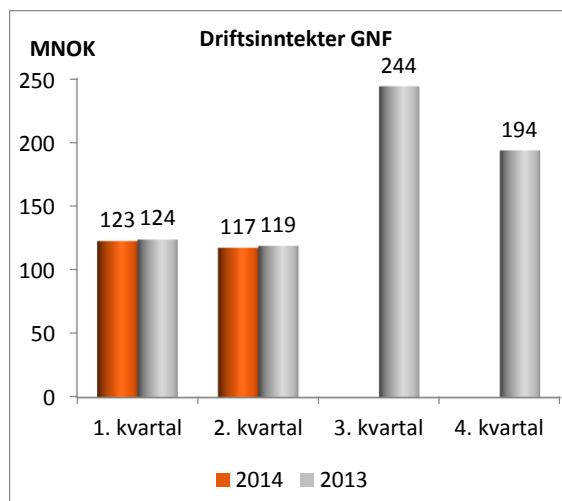
Utviklingen av Gyldendals inntekter i juli, og så langt i august, har vært positiv og klart over nivået i samme periode i fjor.

## Hovedområde – forlag



## Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %)

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



Driftsinntektene for forlagshuset GNF ender på 117,4 MNOK i 2. kvartal. Dette er en reduksjon på 1,5 MNOK målt mot samme kvartal 2013.

Gyldendal Undervisning fortsetter sin positive utvikling med betydelig vekst mot fjoråret med høy omsetning i mai og juni, og da spesielt til videregående skole.

Gyldendal Akademisk er noe ned fra i fjor. For akademisk litteratur er det svakt salg til forhandlerleddet i bransjen generelt i første halvår.

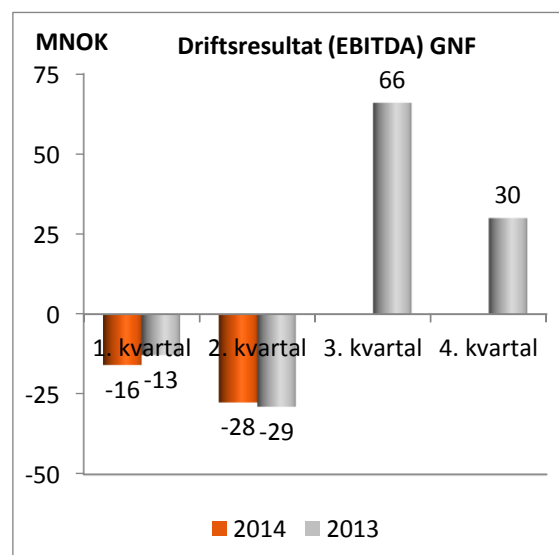
Gyldendal Rettsdata fortsetter sin gode utvikling.

Inntektene i Gyldendal Litteratur i første halvår er preget av reduserte innkjøp og økt retur fra flere av bokhandlerkjedene. Gyldendal Litteratur har spesielt godt gjennomslag innen mat og drikke

(Nordstrands 12 uker til et sunnere liv og en smalere midje) og Barn og Ungdom (Horsts Operasjon Sommerøya).

Digital omsetning utgjør en økende andel av forlagshusets omsetning og utgjør nå 22 % av omsetningen.

Samlet sett er marginen i forlaget 2,5 MNOK lavere enn 2. kvartal i fjor. Andre driftskostnader reduseres med 3,9 MNOK, og EBITDA ender på -27,5, som er 1,5 MNOK høyere enn i fjor.

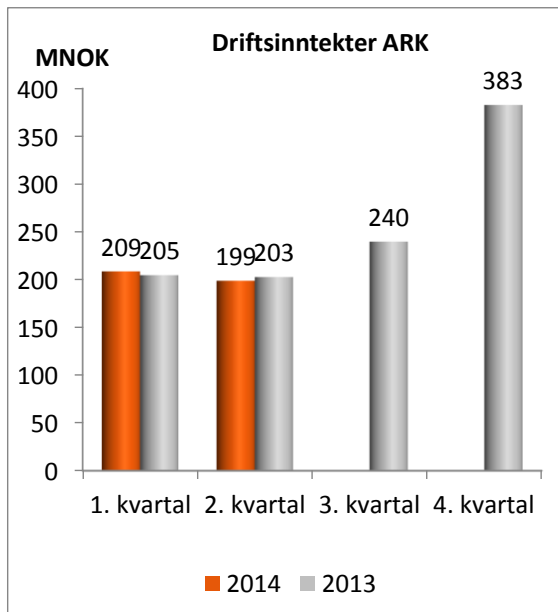


## Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget fortsetter omsetningsveksten, drevet av digitale lydbøker både direkte solgt og via forhandlere. Digital andel i første halvår er 33 % for Lydbokforlaget. Driftsforbedringer gir også et betydelig løft for EBITDA i forhold til fjoråret.

## Hovedområde – bokhandel

## ARK Bokhandel AS (100 %)



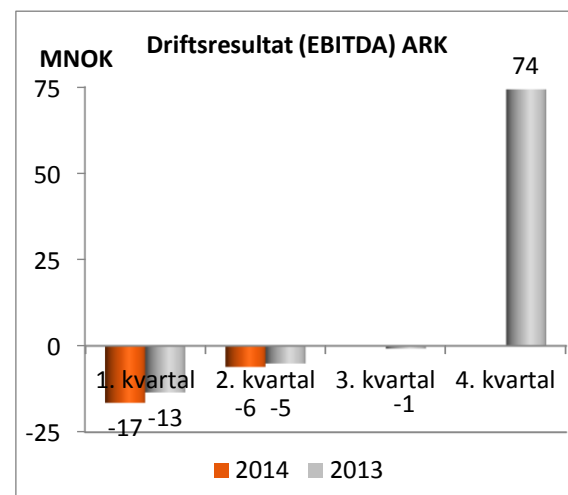
Driftsinntektene ble 3,9 MNOK svakere mot samme kvartal i fjor. Driftsresultatet (EBITDA) har en nedgang på 1,0 MNOK mot samme kvartal året før. Nedgangen i kvartalet skyldes svakere bestselgersalg enn fjoråret.

Driftsinntektene i 1. halvår er tilsvarende samme periode i fjor. Driftsresultatet (EBITDA) viser nedgang på 4,0 MNOK mot samme periode i fjor. Nedgangen skyldes i hovedsak kostnader i forbindelse med nedleggelse av to butikker og etablering av nye butikker, samt driftskostnader knyttet til de digitale kundetjenestene i ARK.



ARK har god utvikling i forhold til handelen for øvrig, og fortsetter å ta markedsandeler også i 2014.

I løpet av sommeren og høsten 2014 fortsetter ARK å lansere nye digitale tjenester og vil åpne flere butikker på attraktive beliggenheter. ARK eBOK er Norges mest benyttede e-bok-leser. Denne er i sommer oppdatert med lydbokfunksjonalitet. I juli måned åpnet ARK butikker på Oppsal senter i Oslo og Oasen Senter i Bergen.

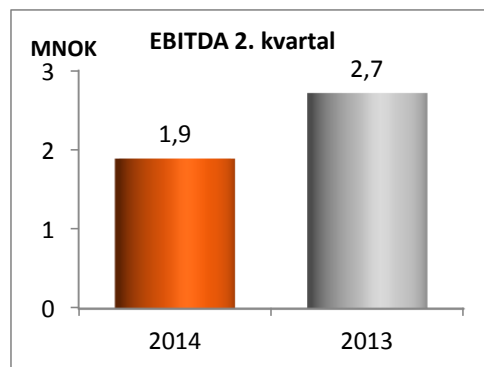
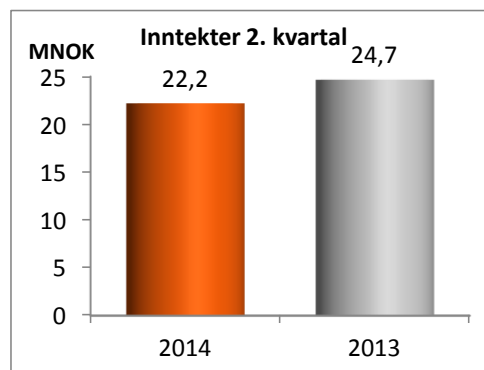


**Hovedområde – distribusjon****Forlagssentralen ANS (50 %)**

Forlagssentralen (FS) har en omsetningsnedgang på 2,5 MNOK i 2. kvartal sammenlignet med foregående år.

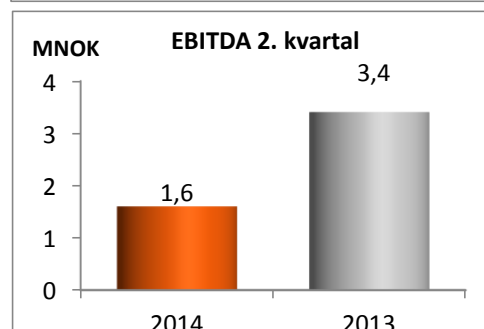
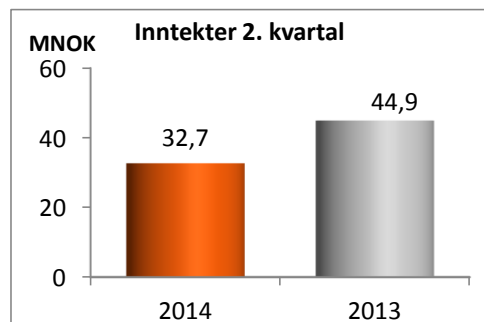
Hittil i år driftsinntektene 1,7 MNOK lavere enn fjoråret, mens driftsresultatet er 0,3 MNOK over fjoråret. 2. kvartal isolert sett er 0,8 MNOK lavere sammenlignet med i fjor grunnet lavere distribusjonsinntekter.

FS har reduserte driftskostnader i forhold til i fjor. Kvaliteten i driften er stabil og god.

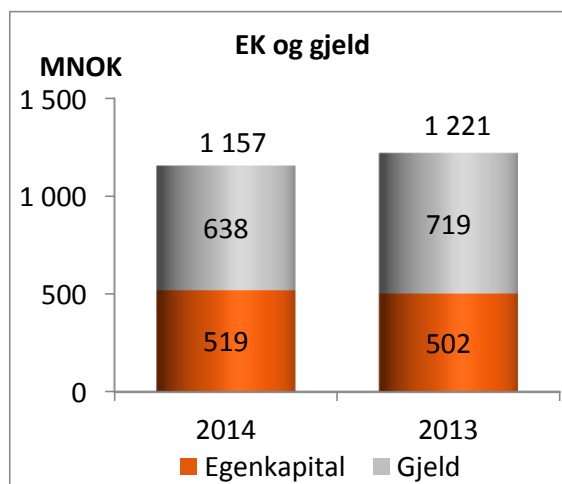
**Hovedområde – bokklubb****De norske Bokklubbene AS (48,5 %)**

Den norske Bokklubben har en nedgang i driftsinntekter både i klubbvirksomheten og netthandelen. Klubbvirksomheten har en nedgang i antall medlemmer i forhold til i fjor.

Sammenlignet med fjoråret reduseres driftsresultatet med 1,8 MNOK for 2. kvartal og ligger nå 4,0 MNOK bak fjoråret. Nedgangen skyldes i hovedsak lavere omsetning.



## Balanse og kapitalstruktur



Fra og med 2014 rapporteres felles kontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden. Balansen for 2. kvartal 2013 er omarbeidet tilsvarende.

EK-andelen er på 44,9 % (41,1 %).

Av konsernets totalbalanse på 1156,6 MNOK utgjør egenkapital 519,0 MNOK.

Gyldendal har i 2. kvartal reforhandlet det langsiktige pantelånet med Nordea og samtidig økt belåningen til 200 MNOK. Marginen er 1,4 %. For 100 MNOK er det inngått en 10 års swap-kontrakt på 3,177 %.

Rentebærende gjeld består av langsiktig lån og opptrekk på kassekreditt. Langsiktig lån er på 200 MNOK, hvorav 10 MNOK forfaller til betaling i løpet av 12 måneder (klassifiseres som kortsiktig gjeld). Ved utgangen av kvartalet er konsernets trekk på kassakreditt 83,6 MNOK (113,4). Netto rentebærende gjeld utgjør 275,0 MNOK (254,1).

Konsernet er innenfor sine covenantskrav.

Oslo, 28. august 2014

\_\_\_\_\_  
Erik Must  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Arild Nysæther

\_\_\_\_\_  
Ingar Sletten Kolloen

\_\_\_\_\_  
Trine Must

\_\_\_\_\_  
Johnny Thorsvik

\_\_\_\_\_  
Stig Eide Sivertsen

\_\_\_\_\_  
Trine Syvertsen

\_\_\_\_\_  
Siri Teigum

\_\_\_\_\_  
Ingrid E. Ryvarden

\_\_\_\_\_  
Geir Mork  
Konsernsjef

## 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 2014. 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 2014 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 2014 og 30. juni 2013. 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)	2 . kvartal		Per 2 . kvartal	
	2014	2013	2014	2013
<b>Driftsinntekter</b>	<b>303,0</b>	<b>312,7</b>	<b>620,0</b>	<b>623,9</b>
Driftskostnader	-337,6	-346,4	-688,2	-685,5
<b>Driftsresultat før avskr (EBITDA)</b>	<b>-34,6</b>	<b>-33,8</b>	<b>-68,2</b>	<b>-61,6</b>
Avskrivning på driftsmidler	-12,1	-13,5	-23,6	-26,0
<b>Driftsresultat (EBITA)</b>	<b>-46,8</b>	<b>-47,3</b>	<b>-91,8</b>	<b>-87,7</b>
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-5,4	-2,6	-11,5	-5,0
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	-1,5	3,2	-3,3	1,0
Finansposter	-1,4	-2,1	-3,9	-4,3
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-55,1</b>	<b>-48,8</b>	<b>-110,6</b>	<b>-96,1</b>
Skattekostnad	5,9	14,6	20,9	27,2
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-49,2</b>	<b>-34,3</b>	<b>-89,6</b>	<b>-68,9</b>
Resultat per aksje (kr)	-20,9	-14,6	-38,1	-29,3
Utvannet resultat per aksje (kr)	-20,9	-14,6	-38,1	-29,3

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	2 . kvartal		Per 2 . kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Resultat etter skatt	-49,2	-34,3	-89,6	-68,9
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	-1,3	-3,5	-0,9	-2,8
<b>Totalresultat</b>	<b>-50,5</b>	<b>-37,7</b>	<b>-90,5</b>	<b>-71,7</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>30/6 2014</b>	<b>30/6 2013</b>	<b>31/12 2013</b>
Immaterielle eiendeler	200	180	203
Varige driftsmidler	330	404	347
Finansielle anleggsmidler	193	213	213
<b>Anleggsmidler</b>	<b>722</b>	<b>796</b>	<b>763</b>
Varer	288	286	264
Fordringer	111	104	165
Markedsbaserte aksjer	26	26	26
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	9	74
<b>Omløpsmidler</b>	<b>435</b>	<b>425</b>	<b>529</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>1 157</b>	<b>1 221</b>	<b>1 292</b>
Innskutt egenkapital	163	161	161
Opptjent egenkapital	356	342	465
<b>Egenkapital</b>	<b>519</b>	<b>502</b>	<b>626</b>
Avsetning forpliktelser	79	114	101
Annen langsiktig gjeld	195	152	138
Kortsiktig gjeld	363	452	428
<b>Gjeld</b>	<b>638</b>	<b>719</b>	<b>666</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 157</b>	<b>1 221</b>	<b>1 292</b>

<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)</b>	<b>30/6 2014</b>	<b>30/6 2013</b>	<b>31/12 2013</b>
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-186	-176	30
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-29	-26	-35
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	150	94	-38
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>	<b>-65</b>	<b>-108</b>	<b>-44</b>
<b>Innbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>74</b>	<b>117</b>	<b>117</b>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>74</b>

<b>ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)</b>	<b>30/6 2014</b>	<b>30/6 2013</b>
Egenkapital 1/1	626	590
Periodens totalresultat	-91	-72
Utbetalt utbytte	-16	-16
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>519</b>	<b>502</b>

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter inkluderer opptrekk på kassekreditte. Per 2. kvartal er opptrekket 83,6 MNOK mot 113,4 MNOK i samme periode i fjor.



## **NOTE 1. OVERORDNET INFORMASJON**

Gyldendal ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Aksjene omsettes på Oslo Børs. Konsernet arbeider med egne forretningsområder i alle bokbransjens delbransjer; fra idéutvikling og frem til boken når leserne. 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. I mars 2014 ervervet Gyldendal ASA ytterligere 16,67 % av Lydbokforlaget AS og eier etter dette 50 % av selskapet.

### **Fastsettelse av kvartalsrapporten**

Denne kvartalsrapporten ble fastsatt av selskapets styre etter Oslo Børs var stengt den 28. august 2014. 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 (2013).

### **Endrede regnskapsprinsipper**

IFRS 11 Felleskontrollert innretning erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet. IFRS 11 regulerer hvordan deltageren i en felleskontrollert innretning skal regnskapsføre deltagelsen. Innretningene deles i to kategorier: felleskontrollert drift og felleskontrollert foretak (også kalt virksomhet). Deltagelsen i en felleskontrollert drift regnskapsfører sin forhåndsmessige andel av driften brutto, mens deltagelsen i et felleskontrollert foretak regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Gyldendals eierskap i felleskontrollert virksomhet vil i tråd med ikrafttredelse av IFRS 11 01.01.2014 føres etter egenkapitalmetoden fra og med 01.01.2014. Frem til utgangen av 2013 ble felleskontrollert virksomhet konsolidert linje for linje. Dette gjelder andeler i selskapene De norske Bokklubbene AS, Kunnskapsforlaget ANS, Forlagssentralen ANS, Bestselgerforlaget AS og Boklink AS. I tillegg kategoriseres Lydbokforlaget AS fra og med mars 2014 som felleskontrollert virksomhet.

### **Korrigerings av tidligere perioder**

Som følge av en systemfeil i ARK Bokhandel AS har konsernet i foregående år rapportert for høy omsetning. Feilen utgjorde 5,5 MNOK for 2012 totalt i for høy omsetning (tilsvarende effekter på delårsresultatet og årsresultatet før skatt) og påvirker dermed også balansetallene for 2013 tilsvarende. Egenkapitaleffekten blir da -4 MNOK. Sammenligningstallene i denne kvartalsrapporten er omarbeidet og avviker fra tidligere rapporterte tall.

## 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 (Conexus AS og Den Norske Bokdatabasen AS)

I konsernets konsoliderte resultat elimineres alle konserninterne poster. Disse postene er i oppsettet samlet i en felles eliminering og ikke fordelt ut 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 01.01.2014 rapporteres de felleskontrollerte selskapene etter egenkapitalmetoden i tråd med IFRS 11. Tabellene nedenfor viser konsernets resultat per segment, først med linje for linje-konsolidering av felles kontrollert virksomhet i tråd med strategisk oppfølging. Deretter vises differansen til egenkapitalmetoden og til slutt konsernets resultat etter egenkapitalmetoden. Alle tall i MNOK.

Segmentnote Hittil i år	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
DRIFTSINNTEKTER	279,4	270,8	407,3	407,2	49,7	51,4	72,0	94,9	24,6	31,9	-83,1	-88,4	749,9	767,8
EBITDA	-43,4	-39,5	-22,6	-18,6	7,0	6,7	-0,9	3,1	2,4	2,7	-1,6	-	-59,1	-45,6
EBT - Res. før skatt	-51,3	-45,9	-47,9	-41,0	-0,1	0,1	-3,4	0,8	27,4	-6,7	-35,7	-2,2	-110,9	-94,8

Avstemming mot resultatoppstilling	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
DRIFTSINNTEKTER	-39,4	-28,7	-	-	-49,7	-51,4	-72,0	-94,9	-13,7	-20,9	44,8	51,9	-129,9	-144,0
EBITDA	-0,0	-2,2	-	-	-7,0	-6,7	0,9	-3,1	-2,9	-4,0	-	-	-9,0	-16,1
EBT - Res. før skatt	-0,1	-0,5	0,0	-0,0	-	-	0,9	-0,2	-34,5	-1,7	34,0	1,2	0,4	-1,3

Resultat i henhold til resultatoppstilling	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
DRIFTSINNTEKTER	240,0	242,1	407,3	407,2	-	-	-	-	11,0	11,0	-38,3	-36,5	620,0	623,9
EBITDA	-43,4	-41,6	-22,6	-18,6	-	-	-	-	-0,5	-1,4	-1,6	-	-68,2	-61,6
EBT - Res. før skatt	-51,4	-46,4	-47,9	-41,0	-0,1	0,1	-2,5	0,6	-7,1	-8,4	-1,6	-1,0	-110,6	-96,1