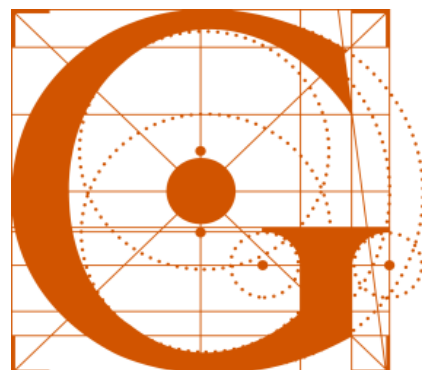


2. kvartal 2015

Gyldendal ASA



Gyldendalkonsernet	2. kvartal			Per 2. kvartal		
	2015	2014	Endring	2015	2014	Endring
Bruttometoden¹						
DRIFTSINNTEKTER	399,2	363,6	10 %	810,3	749,9	8 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	-6,6	-29,6	78 %	-31,2	-59,1	47 %
EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	-21,8	-46,4	53 %	-61,8	-92,1	33 %
EBIT	-27,8	-51,9	46 %	-73,5	-103,6	29 %
EBT (resultat før skatt)	-30,1	-54,9	45 %	-75,0	-110,9	32 %

Hovedtrekk

Gyldendal har i 2. kvartal driftsinntekter på 399,2 MNOK (363,6), opp 35,6 MNOK fra samme kvartal i fjor. Hittil i år er inntektene på 810,3 MNOK, en vekst på 60,4 MNOK (8 %) mot fjoråret. Veksten kommer primært fra Gyldendals heleide områder ARK Bokhandel AS (ARK) og Gyldendal Norsk Forlag (GNF).

Lønnsomheten i konsernet er også bedret i 2015, EBITDA er 27,3 MNOK foran fjoråret hittil i år.

Gyldendals digitale inntekter i første halvår er 156,2 MNOK, en økning på 24,8 MNOK (19 %) mot fjoråret. Veksten kommer i sin helhet fra Gyldendals heleide områder.

ARK fortsetter å ta markedsandeler og øker inntektene i 2. kvartal med 20,4 MNOK mot fjoråret. Veksten drives av både butikker og netthandel.

Driftsinntekter i forlagshuset GNF ender på 142,8 MNOK i 2. kvartal, opp 25,4 MNOK fra 2014. Veksten mot fjoråret er størst innen profesjons- og allmennforleggeriet.

Blant de felleseide virksomhetene fortsetter Lydbokforlaget omsetningsveksten, sterkt drevet av digitale lydfiler. Bokklubben og Bestselgerforlaget har omsetningsnedgang.

Inntekter fra digitale forretningsområder utgjør 19 % av omsetningen, opp 2 % -poeng fra 2014.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger for 2. kvartal ble -6,6 MNOK (-29,6 MNOK). Hittil i år er EBITDA -31,2 MNOK. Dette er 27,9 MNOK bedre enn fjoråret.

¹ Gyldendalkonsernet rapporterer fra og med 1.1.2014 sine felleskontrollerte virksomheter etter egenkapitalmetoden. I dette avsnittet vises tall for bruttometoden – se note 2 for mer informasjon.

Veksten i Gyldendals driftsinntekter, og i særlig grad i driftsresultat, forventes å bli videreført i andre halvår. Den positive utviklingen er drevet av betydelige investeringer i nytt innhold og nye tjenester i årene forut. Samtidig

effektiviseres driften. Normalt har Gyldendal bortimot to tredjedeler av sine inntekter i andre halvår.

Nedenfor følger konsernets hovedsegmenter; forlag, bokhandel, distribusjon og bokklubb. Tabellen viser resultater hittil i år for segment med Gyldendals relative andel av felles kontrollert virksomhet linje for linje.

EBITDA-reduksjonen mot fjoråret for forlagsvirksomheten skyldes noe svakere tall for GNF, Bestselgerforlaget og Lydbokforlaget hittil i år.

Segmentnote Hittil i år	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER	306,8	279,4	456,3	407,3	47,6	49,7	64,5	72,0
EBITDA	-24,4	-43,4	-14,0	-22,6	6,9	7,0	0,4	-0,9
EBITDA %	-8,0 %	-15,5 %	-3,1 %	-5,6 %	14,5 %	14,1 %	0,6 %	-1,3 %

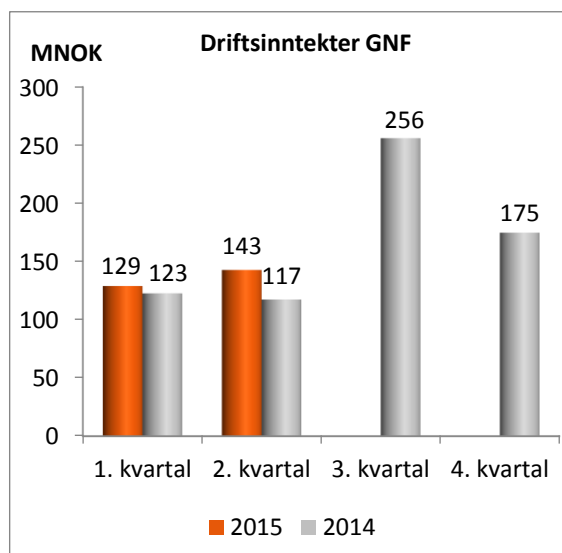
Innen forlagsvirksomhet driver Gyldendal via Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Lydbokforlaget AS (50 %).

Bokhandel omfatter ARK Bokhandel AS (100 %) med både butikker og netthandel. Distribusjon utføres av Forlagsentralen ANS (50 %), mens bokklubbvirksomheten er organisert i De norske Bokklubbene AS (48,5 %).

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 øker med 25,4 MNOK mot 2. kvartal 2014. Gyldendal Akademisk og Gyldendal Litteratur har størst vekst.

De digitale tjenestene utviklet gjennom Gyldendal Rettsdata og læringsuniverset Salaby fortsetter sin jevne vekst. Samlet har profesjonsforlagene i GNF, Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Undervisning positiv utvikling mot fjoråret. Tall for tilslagene for nytt digitalt innhold og digitale tjenester for undervisningsmarkedene vil komme i andre halvår.

GNF har god vekst i allmennmarkedet med Gyldendal Litteratur. Jørn Lier Horsts kriminalroman *Blindgang* har vært høyt på bestselgerlistene. Titler som *Løvetemmeren* (Camilla Läckberg) og *Truls over Grønland* (Truls Svendsen) har også vært stabile

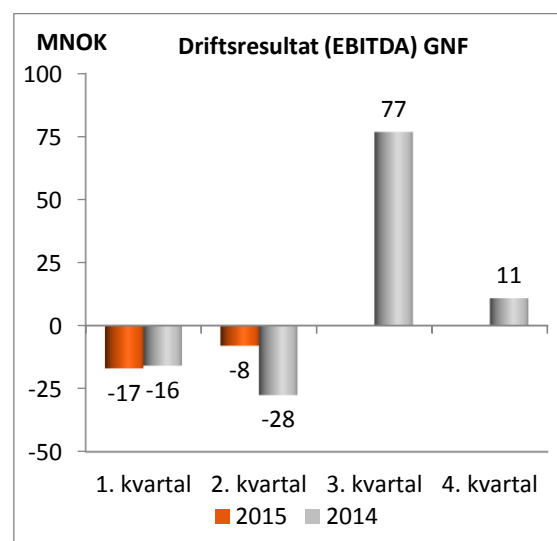


bestselgere. Fargeleggingsbøker er fortsatt populære.

Variasjoner i innkjøpsmønster fra år til år gjør at inntektene for Gyldendal Akademisk og Gyldendal Undervisning først blir sammenlignbare med fjoråret per 3. kvartal. Gyldendal Rettsdata har stabil inntektsøkning.

Samlet belaster den fortsatt betydelige digitale satsingen i GNF driftsresultatet negativt.

Driftsinntektene i 2. kvartal endte totalt på 142,8 MNOK og EBITDA på -8,0 MNOK.



Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget fortsetter omsetningsveksten i 2015, hovedsakelig drevet av vekst i nedlastbare lydfiler.

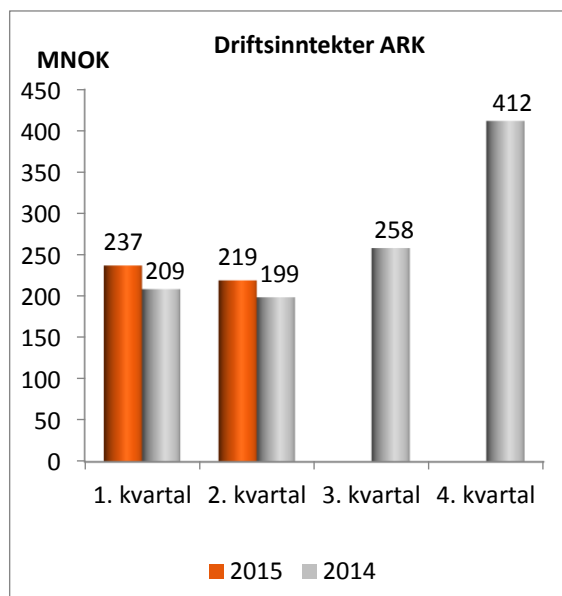
Bestselgerforlaget fortsetter nedgangen i omsetning, men har bedre lønnsomhet enn per 2. kvartal 2014.

Hovedområde – bokhandel

ARK er landets største bokhandelskjede med 111 butikker i tillegg til digitale grensesnittene mot kundene.



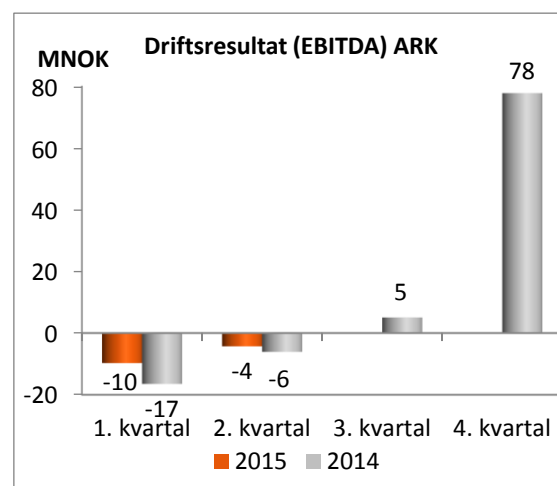
ARK Bokhandel AS (100 %)



Driftsinntektene i bokhandelselskapet ARK økte med 20,4 MNOK mot samme kvartal året før. Per 1. halvår er inntektene 49,0 MNOK høyere enn samme tid i fjor. Økningen kom fra organisk vekst og nye butikker.

Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble -4,3 MNOK, som er 1,8 MNOK bedre enn samme kvartal i fjor. Per 1. halvår er EBITDA 8,6 MNOK bedre enn fjoråret.

ARK har god utvikling i forhold til handelen for øvrig og har tatt markedsandeler i bokhandelmarkedet også i 2015.



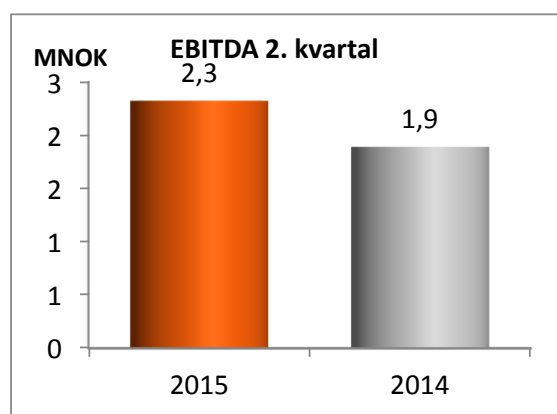
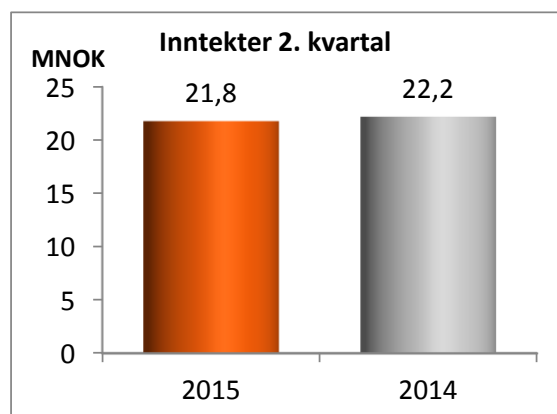
Hovedområde – distribusjon

Forlagssentralen ANS (50 %)

Forlagssentralen (FS) har 0,4 MNOK lavere inntekter sammenlignet med samme periode i fjor. Lavere volum fra Bokklubben gjenspeiles i lavere inntekter for Forlagssentralen.

EBITDA i 2. kvartal er 2,3 MNOK, opp 0,4 MNOK fra fjoråret.

Kvaliteten i driften er god.



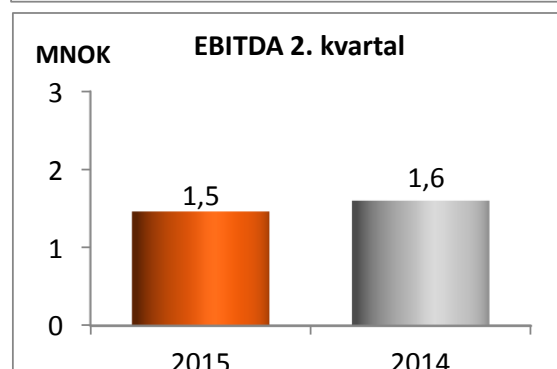
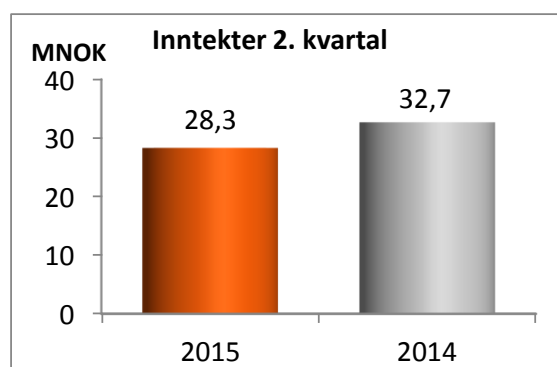
Hovedområde – bokklubb

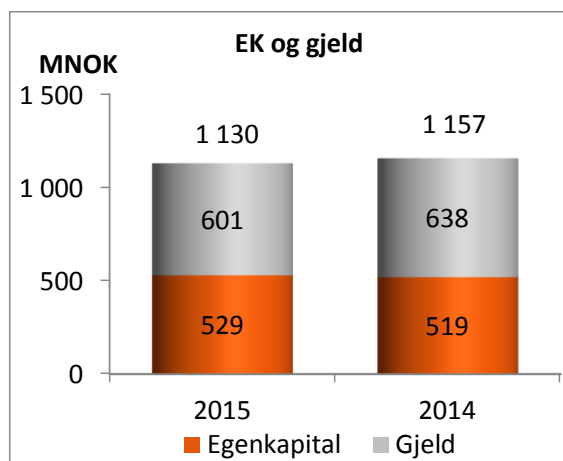
De norske Bokklubbene AS (48,5 %)

De norske Bokklubbene inkluderer både klubbvirksomheten og netthandelen www.bokkilden.no.

De norske Bokklubbene har nedgang i driftsinntekter i forhold til fjoråret i 2. kvartal, men har positiv utvikling i EBITDA grunnet reduserte driftskostnader.

De norske Bokklubbene har gjennomført et omfattende program for utvikling av tilbud og tjenester til medlemmene, samt effektivisering av driften. Dette begynner nå å gi positive resultater.



Balanse og kapitalstruktur

Av konsernets totalbalanse på 1 130 MNOK utgjør egenkapital 529,1 MNOK (519,0 MNOK).

Egenkapitalandelen er på 46,8 % (44,9 %).

Rentebærende gjeld består av langsiktig lån og opptrekk på kassekreditt. Langsiktig lån er på 190

MNOK, hvorav 10 MNOK forfaller til betaling i løpet av 12 måneder (klassifiseres som kortsiktig gjeld).

Ved utgangen av 2. kvartal har konsernet trukket opp 25,8 MNOK på kassakreditten (83,6 MNOK). Saldo i bank utgjør 7,2 MNOK (8,7 MNOK). Netto rentebærende gjeld utgjør 208,6 MNOK (275,0 MNOK).

Av det langsiktige lånet er renten bundet på 3,177 % for 100 MNOK i en 10-årskontrakt som utløper i april 2024. Markedsverdien av swap-kontrakten bedret seg med 3,4 MNOK i 2. kvartal og øker egenkapitalen tilsvarende.

Konsernet er godt innenfor bankens covenantskrav.

Oslo, 24. august 2015

Erik Must
Styreleder

Arild Nysæther

Ingar Sletten Kolloen

Trine Must

Andreas Kumano-Ensby

Stig Eide Sivertsen

Trude Venset Sleire

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 2015. 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 2015 og 30. juni 2014. 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	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	345,9	303,0	693,2	620,0
Driftskostnader	-359,2	-337,6	-734,0	-688,2
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-13,3	-34,6	-40,9	-68,2
Avskrivning på driftsmidler	-10,6	-12,1	-21,3	-23,6
Driftsresultat (EBITA)	-23,8	-46,8	-62,2	-91,8
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-6,0	-5,4	-11,6	-11,5
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	0,2	-33,9	3,4	-35,7
Finansposter	-1,1	31,0	-4,3	28,4
Resultat før skatt	-30,7	-55,1	-74,7	-110,6
Skattekostnad	4,3	5,9	17,0	20,9
Resultat etter skatt	-26,4	-49,2	-57,7	-89,6
Resultat per aksje (kr)	-11,2	-20,9	-24,5	-38,1
Utvannet resultat per aksje (kr)	-11,2	-20,9	-24,5	-38,1

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	2 . kvartal		Per 2. kvartal	
	2015	2014	2015	2014
Resultat etter skatt	-26,4	-49,2	-57,7	-89,6
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	5,1	-1,3	2,6	-0,9
Totalresultat	-21,3	-50,5	-55,0	-90,5

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)	31/6 2015	31/12 2014
Immaterielle eiendeler	202	198
Varige driftsmidler	312	324
Finansielle anleggsmidler	168	178
Anleggsmidler	682	700
Varer	301	284
Fordringer	122	136
Markedsbaserte aksjer	18	24
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	186
Omløpsmidler	448	630
Eiendeler	1 130	1 330
Innskutt egenkapital	163	163
Opptjent egenkapital	366	430
Egenkapital	529	593
Avsetning forpliktelser	109	116
Annen langsiktig gjeld	187	196
Kortsiktig gjeld	304	424
Gjeld	601	737
Egenkapital og gjeld	1 130	1 330
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	31/6 2015	31/12 2014
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-188	102
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-16	-50
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	25	60
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-179	112
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	186	74
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	7	186
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	31/6 2015	31/12 2014
Egenkapital 1/1	593	626
Periodens totalresultat	-55	-16
Utbetalt utbytte	-9	-16
Egenkapital ved periodens slutt	529	593

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter inkluderer opptrekk på kassekreditten.

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 fram 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.

Fastsettelse av kvartalsrapporten

Denne kvartalsrapporten ble fastsatt av selskapets styre etter børsens stengetid den 24. august 2015. 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 – Delårs-rapportering.

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 (2014).

Endrede regnskapsprinsipper

IFRS 11 Felleskontrollert innretning erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet. IFRS 11 regulerer hvordan deltakeren i en felleskontrollert innretning skal regnskapsføre deltakelsen. Innretningene deles i to kategorier: felleskontrollert drift og felleskontrollert foretak (også kalt virksomhet). Deltakelsen i en felleskontrollert drift regnskapsføres sin forhåndsmessige andel av driften brutto, mens deltakelsen i et felleskontrollert foretak regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Gyldendals eierskap i felleskontrollert virksomhet vil i tråd med ikrafttredelse av IFRS 11 1.1.2014 føres etter egenkapitalmetoden fra og med 1.1.2014. 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.

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 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 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINTEKTER	306,8	279,4	456,3	407,3	47,6	49,7	64,5	72,0	20,9	24,6	-85,9	-83,1	810,3	749,9
EBITDA	-24,4	-43,4	-14,0	-22,6	6,9	7,0	0,4	-0,9	0,4	2,4	-0,5	-1,6	-31,2	-59,1
EBT - Res. før skatt	-30,9	-51,3	-39,0	-47,9	6,5	-0,1	-2,2	-3,4	8,1	27,4	-17,4	-35,7	-75,0	-110,9

Avstemming mot resultatoppstilling	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINTEKTER	-35,1	-39,4	-	-	-47,6	-49,7	-64,5	-72,0	-9,8	-13,7	39,9	44,8	-117,1	-129,9
EBITDA	-0,5	-0,0	-	-	-6,9	-7,0	-0,4	0,9	-1,9	-2,9	-	0,0	-9,6	-9,0
EBT - Res. før skatt	-0,1	-1,7	0,0	-	-	-	0,6	0,9	-17,1	-1,8	16,9	2,9	0,3	0,4

Resultat i henhold til resultatoppstilling	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINTEKTER	271,7	240,0	456,3	407,3	-	-	-	-	11,1	11,0	-46,0	-38,3	693,2	620,0
EBITDA	-24,9	-43,4	-14,0	-22,6	-	-	-	-	-1,4	-0,5	-0,5	-1,6	-40,9	-68,2
EBT - Res. før skatt	-31,0	-53,0	-39,0	-47,9	6,5	-0,1	-1,6	-2,5	-9,1	25,6	-0,5	-32,8	-74,7	-110,6