

1. halvår 2018
Gyldendal ASA



GYLDENDAL



«Vi er fornøyde med å levere god vekst i første halvår. Gyldendal styrker posisjonene innen litteratur, kunnskap og handel av bøker i markeder som preges av nedgang. Den organiske veksten kommer i hovedsak fra digitale produkter og tjenester, som nå omfatter mer enn 800.000 digitale lisenser i forlaget, et hurtig økende antall kunder på netthandelen og tjenester for strømming og nedlastning av lyd- og e-bøker. Resultatet første halvår bærer preg av økte investeringer og kapasitetskostnader, spesielt innen kunnskapsfeltet og butikkdriften i ARK, begge områder hvor en større andel av inntektene og hele lønnsomheten ligger i andre halvår. Vi forventer at markedsforholdene vil være krevende fremover ved at konkurransen om tid og oppmerksomhet øker. For å møte utviklingen fortsetter vi satsingen på redaksjonelt innhold, konsepter og digitale tjenester som engasjerer og styrker relasjonen til våre lesere og kunder.»



Konsernsjef John Tørres Thuv

Gyldendalkonsernet ¹ MNOK	1. halvår			Helår
	2018	2017	Endring	2017
DRIFTSINNTEKTER	792	755	37	2 060
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	-66	-50	-16	184
EBIT	-111	-88	-23	101
EBT (resultat før skatt)	-114	-91	-23	91

Hovedpunkter

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

I 1. halvår var inntektene i Gyldendal 792 MNOK, en økning på 5 % sammenlignet med i fjor. Det er spesielt i de heleide selskapene og i allmennmarkedet at veksten har vært god.

Gyldendal Norsk Forlag hadde solid vekst i 1. halvår og tar markedsandeler både i allmennbokmarkedet og i kunnskapsfeltet. Innen litteratur er utviklingen spesielt god, drevet av den redaksjonelle satsingen og økt gjennomslag på bestselgerlistene. I kunnskapsfeltet har Rettsdata og Undervisning god utvikling, mens det er noe svakere utvikling i den Akademiske virksomheten. Veksten for digitale produkter og tjenester fortsetter, og forlaget har nå mer enn 800.000 digitale lisenser.

ARK Bokhandel tar betydelige markedsandeler også i 1. halvår 2018 i et marked som viser nedgang. Den tosifrede veksten i inntekter kommer i hovedsak fra nye butikker og netthandel.

ARK fortsetter å styrke posisjonen som landets største bokhandel med 144 butikker, den største nettbokhandelen ved ARK.no og leseappen ARK eBOK, og nesten 1,1 millioner rekrutterte ARK-venner.

I de deleide selskapene er det spesielt gledelig å se den gode mottagelsen strømmetjenesten Fabel i Lydbokforlaget har fått.

Resultatene i 1. halvår bærer preg av økte investeringer og kapasitetskostnader spesielt innen undervisning og butikkdrift, hvor en stor andel av inntektene og hele resultatet kommer i 2. halvår. EBITDA ble -66 MNOK, en reduksjon på 16 MNOK sammenlignet med 1. halvår året før.

Det forventes at inntektene vil vise solid vekst også ved årets slutt. Resultatet for året ventes å ha noe svakere vekst mot året før som følge av investeringene vi gjør i fremtidens bokmarked.

Utviklingen første halvår sammen med sterke høstlister og gode posisjoner i sisteleddet gjør at vi går 2. halvår i møte med spenning og optimisme.

¹ 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.

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

	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
DRIFTSINNTEKTER	298,1	293,2	475,8	424,4	40,6	42,8	45,4	52,3
EBITDA	-30,5	-24,9	-34,4	-23,4	5,6	6,4	2,5	2,7
EBITDA %	-10,2 %	-8,5 %	-7,2 %	-5,5 %	13,9 %	14,8 %	5,5 %	5,2 %

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

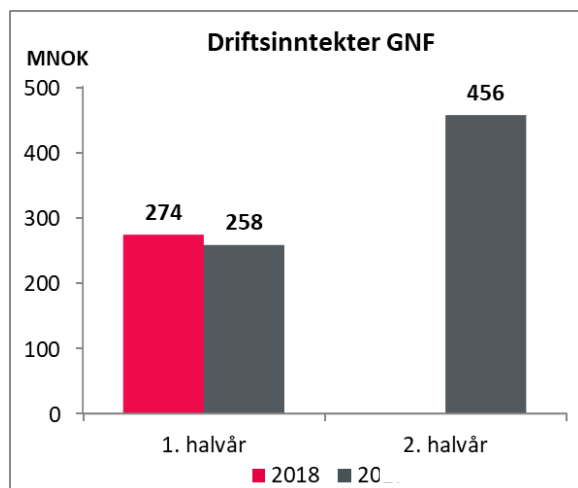
utføres av Forlagssentralen ANS (50 %), hvor Aschehoug og Gyldendal er største kunder. Bokklubbvirksomheten er organisert i De norske Bokklubbene AS (48,5 %).



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.



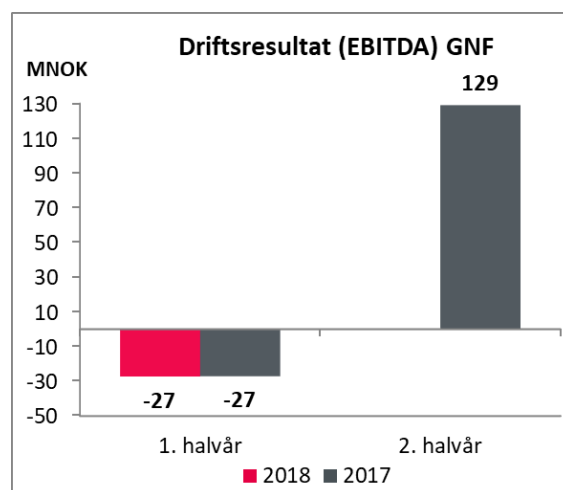
Driftsinntektene for GNF var i 1. halvår 2018 16 MNOK høyere enn året før.

Gyldendal Litteratur har sterk vekst og tar betydelige markedsandeler i et svakt bokmarked. Zeshan Shakar ble tidligere i år tildelt Tarjei Vesaas debutantpris for romanen *Tane Ulrikkes vei* og Tone Hødnebo (Kolon) ble tildelt Gyldendalprisen for sitt forfatterskap.

Gyldendal Undervisning øker sine markedsandeler i et marked som preges av nedgang i forkant av fagfornyelsen i 2020/2021. Den sterke utviklingen innenfor digitale produkter fortsetter, og omfatter blant annet det digitale læringsuniverset *Salaby* samt Smart-serien som inkluderer det adaptive produktet *SmartØving*. Gyldendal Undervisning lanserte i starten av året *Min Norsk*, som et nytt læreverk i norsk og samfunnskunnskap til norske innvandrere. Resultatet i 1. halvår bærer preg av den betydelige satsingen inn mot fagfornyelsen i 2020.

Gyldendal Akademisk har noe svakere utvikling i et marked som har nedgang. Forlaget arbeider aktivt for å bidra til digitaliseringen av høyskole- og universitetssektoren.

Gyldendal Rettsdata fortsatte sin gode utvikling også i 1. halvår 2018. *SmartLawyer Writer* ble lansert som et nytt produkt i starten av året, og har fått god mottakelse i markedet. *SmartLawyer* er et digitalt verktøy som er skapt med mål om å effektivisere og kvalitetssikre juristers arbeidshverdag.



Driftsresultatet (EBITDA) i 1. halvår ble – 27 MNOK, tilsvarende som året før.

Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget (50 %) bedret omsetningen i 1. halvår 2018. Abonnementstjenesten *Fabel* har en god utvikling og sterk vekst i antall brukere.

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

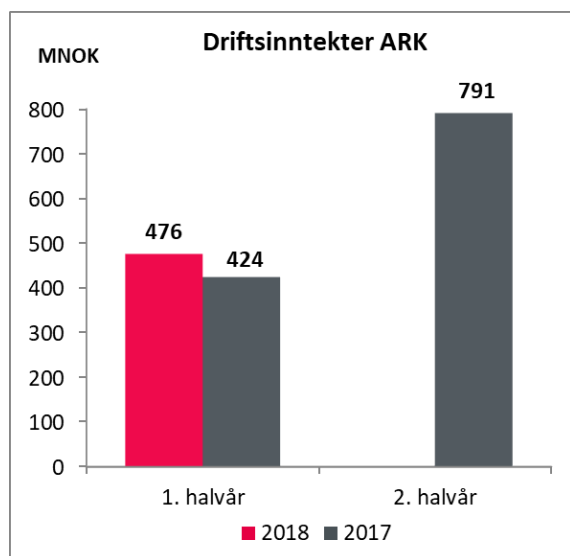


Hovedområde – bokhandel

ARK Bokhandel AS (100 %)

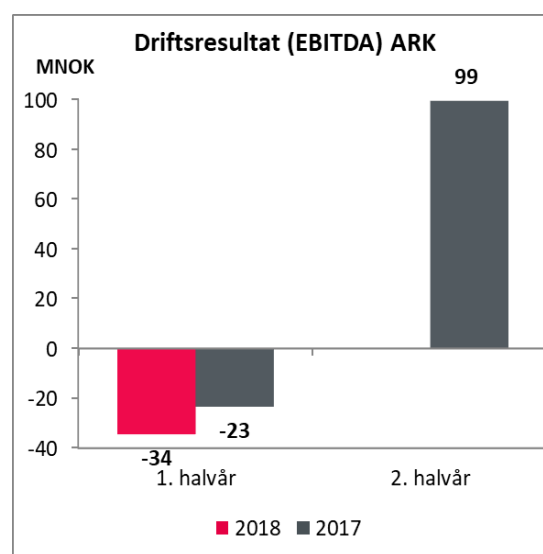
ARK er den største bokhandelskjeden og nettbokhandelen i Norge, med 144 butikker, netthandelen ARK.no og appen ARK eBOK.

Veksten for e-bøker og nedlastbare lydbøker er god. Ved utgangen av juni var det rekruttert nesten 1,1 millioner ARK-venner.



Driftsinntektene i ARK var 52 MNOK høyere i 1. halvår 2018 sammenlignet med året før. Den kraftige veksten skyldes i hovedsak netthandel, samt nye butikker.

ARK har 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.

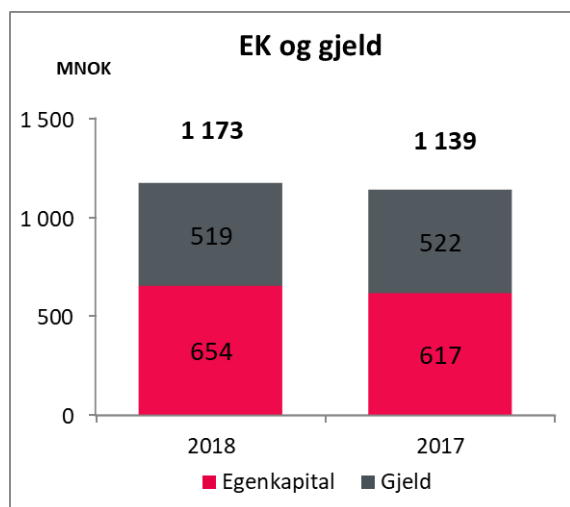


Bokhandelsmarkedet hadde en svak utvikling i første halvår. ARK hadde bedre underliggende utvikling enn bransjen for øvrig også i 1. halvår 2018.

Driftsresultatet (EBITDA) i 1. halvår ble -34 MNOK, som var 11 MNOK svakere sammenlignet med fjoråret. Nedgangen skyldes en økning i antall butikker som ikke gir et positivt bidrag før i 2. halvår.

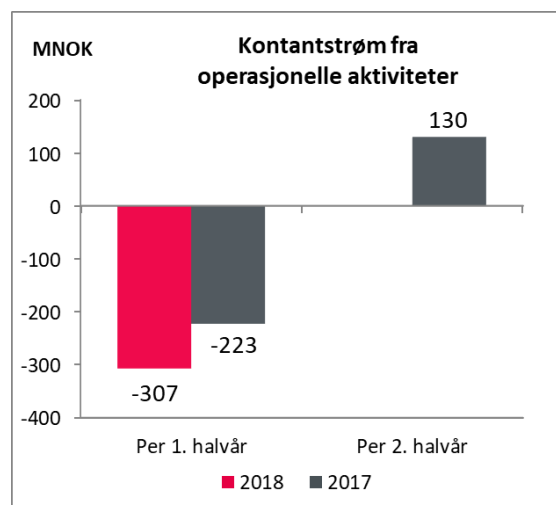
Balanse og kapitalstruktur

Av konsernets balanse på 1 173 MNOK utgjorde egenkapital 654 MNOK. Egenkapitalandelen ble 55,7 %.



Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2. halvår 2018 ble -307 MNOK (-223 MNOK). Gjennom året finansieres driftskapitalen av

bankbeholdning og kassekreditt. Ved utgangen av 1. halvår hadde konsernet en bankbeholdning på 7 MNOK og 3 MNOK opptrekk på kassekreditten.



Konsernet oppfyller med god margin kravene i låneavtalen.

Hendelser etter balansedagen

Konsernets langsiktige lån på 110 MNOK er blitt nedbetalt 5. juli 2018. Dette medfører at

sikringseffekten fra rentesikringen vil bli resirkulert over resultatet i 2018.

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 2018. Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering, som er godkjent av EU, samt fnorske tilleggskrav i verdipapirhandelloven. Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er halvårsregnskapet 2018 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 2017 og 30. juni 2018. 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.

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	1. halvår		Helår
	2018	2017	2017
Driftsinntekter	707	651	1 848
Driftskostnader	778	713	1 691
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-71	-61	157
Avskrivning på driftsmidler	-18	-18	-36
Driftsresultat (EBITA)	-89	-79	120
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-19	-12	-30
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	-3	4	8
Finansposter	-2	-4	-8
Resultat før skatt	-114	-91	91
Skattekostnad	22	17	21
Resultat etter skatt	-92	-74	70
Resultat per aksje (kr)	-39	-31	30
Utvannet resultat per aksje (kr)	-39	-31	30

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	1. halvår		Helår
	2018	2017	2017
Resultat etter skatt	-92	-74	70
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	5	3	-1
Totalresultat	-86	-71	69

Oslo, 22. august 2018

_____ Trine Must <i>Styreleder</i>	_____ Arild Nysæther	_____ Ingar Sletten Kolloen
_____ Klaus Karlsson	_____ Marit Näumann	_____ Stig Eide Sivertsen
_____ Trude Venset Sleire	_____ Siri Teigum	_____ Eilert Giertsen Hanoa
	_____ John Tørres Thuv <i>konsernsjef</i>	

Konsolidert resultatregnskap og totalresultat

Tabellen viser konsernets resultat ed 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)	30/06 2018	31/12 2017
Immaterielle eiendeler	280	275
Varige driftsmidler	280	291
Finansielle anleggsmidler	85	104
Anleggsmidler	644	670
Varer	357	317
Fordringer	140	152
Markedsbaserte aksjer	22	18
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10	336
Omløpsmidler	529	823
Eiendeler	1 173	1 494
Innskutt egenkapital	163	163
Opptjent egenkapital	491	594
Egenkapital	654	757
Avsetning forpliktelser	92	101
Annen langsiktig gjeld	106	113
Kortsiktig gjeld	320	522
Gjeld	519	736
Egenkapital og gjeld	1 173	1 494
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	30/06 2018	31/12 2017
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-307	130
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3	-119
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-20	-31
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-329	-20
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	336	356
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	7	336
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	30/06 2018	31/12 2017
Egenkapital 1/1	757	705
Periodens totalresultat	-86	69
Utbytte	-16	-16
Egenkapital ved periodens slutt	654	757

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 1. halvår av de samme juridiske enheter som inngikk i konsernet ved siste årsskifte.

Fastsettelse av halvårsrapporten

Denne halvårsrapporten ble fastsatt av selskapets styre den 22. august 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 (2017).

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 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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
DRIFTSINNTEKTER	298	293	476	424	41	43	45	52	16	12	-83	-69	763	755
EBITDA	-31	-25	-34	-23	6	6	2	3	-9	-11	-0	-0	-66	-50
EBT - Res. før skatt	-38	-32	-63	-43	1	2	0	0	3	8	-18	-25	-114	-91

Differanse brutto- og egenkapitalmetoden	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
DRIFTSINNTEKTER	-25	-35	-	-	-41	-43	-45	-52	-	-	25	26	-85	-104
EBITDA	3	-2	-	-	-6	-6	-2	-3	-	-	-	-	-5	-11
EBT - Res. før skatt	-	-0	-	-	-	-	-	-	-17	-25	17	25	-	-0

Resultat i henhold til egenkapitalmetoden	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
DRIFTSINNTEKTER	274	258	476	424					16	12	-58	-43	707	651
EBITDA	-27	-27	-34	-23					-9	-11	-0	-0	-71	-61
EBT - Res. før skatt	-38	-33	-63	-43	1	2	0	0	-14	-17	-0	-0	-114	-91