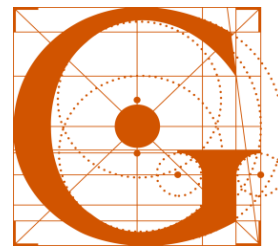


# 1. kvartal 2016

## Gyldendal ASA



Gyldendalkonsernet Bruttometoden <sup>1</sup>	1. kvartal			Per 1. kvartal		
	2016	2015	Endring	2016	2015	Endring
DRIFTSINNTEKTER	401,0	411,1	-2 %	401,0	411,1	-2 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	-26,5	-24,6	-8 %	-26,5	-24,6	-8 %
EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	-40,5	-38,7	-5 %	-40,5	-38,7	-5 %
EBIT	-47,6	-45,1	-6 %	-47,6	-45,1	-6 %
EBT (resultat før skatt)	-50,1	-48,5	-3 %	-50,1	-48,5	-3 %

### Hovedtrekk

Gyldendal hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 401,0 MNOK, noe som var 10,1 MNOK lavere enn for samme kvartal i fjor. I fjor var påsken i 2. kvartal, mens den i år kom i 1. kvartal. Den tidlige påsken påvirker både inntekter og resultat negativt i år. Sammenligning mot fjoråret blir dermed først relevant per 2. kvartal.

Gyldendals inntekter fra digitalt innhold og digitale tjenester utgjorde 23 % av konsernets inntekter i kvartalet, opp nesten 2 %-poeng fra 1. kvartal i fjor. Det var primært netthandel som drev veksten.

EBITDA ble -26,5 MNOK i 1. kvartal 2016; det er 1,9 MNOK svakere enn på samme tid i fjor.

ARK fortsetter å ta markedsandeler. Driftsinntekter i ARK endte på 240,2 MNOK i 1. kvartal 2016, opp 3,1 MNOK fra foregående år. Utviklingen mot fjoråret var svakere i oljefylkene på Vestlandet enn i resten av landet. Butikkene på Oslo Lufthavn berøres som følge av omleggingen i forbindelse med ny terminal. Dette påvirker inntektene negativt allerede fra 1. kvartal. Hittil i år ble

EBITDA -14,0 MNOK, ned 3,8 MNOK mot fjoråret.

Driftsinntekter i forlagshuset GNF endte på 128,8 MNOK for kvartalet, tilnærmet uendret fra foregående år. EBITDA endte på -12,0 MNOK i 2016, en forbedring på 5,0 MNOK mot 2015.

Felleseide virksomheter hadde i sum redusert topplinje i 1. kvartal 2016 i forhold til året før og noe svakere EBITDA.

Fjorårets finansposter for 1. kvartal på 0,7 MNOK inkluderte engangseffekt på 6,0 MNOK. Ordinære finanskostnader er redusert i 1. kvartal 2016, men i sum ble konsernets finanskostnader høyere enn fjoråret grunnet salgsgvinsten i 2015.

Tross usikkerhet i markedsutvikling forventes fortsatt inntektsvekst og økt lønnsomhet i 2016. Utviklingen i økonomien generelt og handelen spesielt blir avgjørende.

Fra 1.1.2016 overtok John Tørres Thuv som konsernsjef etter Geir Mork. Trine Must overtok som styreleder etter Erik Must.

<sup>1</sup> 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.

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.

EBITDA-veksten for forlag på 6,9 MNOK mot fjoråret skyldes primært bedret lønnsomhet i GNF. Bokhandel har svak positiv topplinjeutvikling og redusert lønnsomhet hittil i år. Innen distribusjon kompenseres bedre drift delvis for lavere omsetning. Bokklubbvirksomheten har redusert omsetning og lønnsomhet.

Segmentnote Hittil i år	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNTEKTER	144,7	146,9	240,2	237,2	24,9	25,8	27,9	36,2
EBITDA	-11,2	-18,1	-13,5	-9,7	4,4	4,6	-3,2	-1,1
EBITDA %	-8 %	-12 %	-6 %	-4 %	18 %	18 %	-11 %	-3 %

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 Forlags-sentralen ANS (50 %), og Aschehoug og Gyldendal er største kunder. Bokklubbvirksomheten er organisert i De norske Bokklubbene AS (48,5 %).

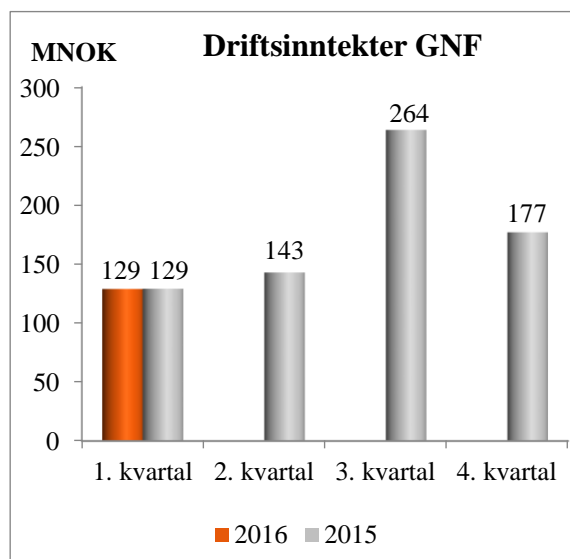


## Hovedområde – forlag

### Gyldendal Norsk Forlag AS

(100 %)

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



Driftsinntektene for GNF var tilnærmet uendret i 1. kvartal 2016 sammenlignet med fjoråret.

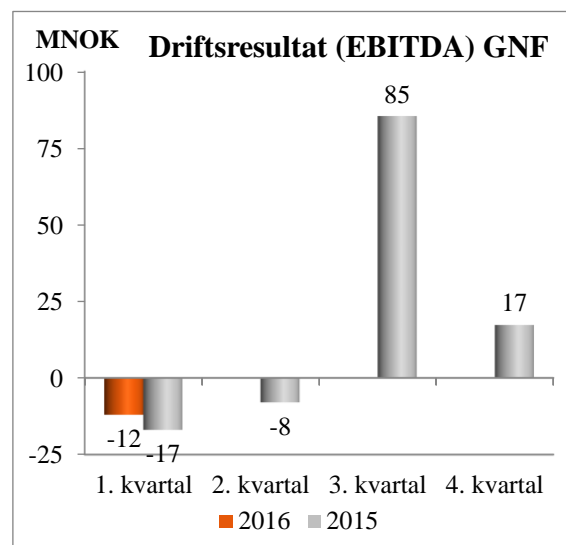
GNF har en svak nedgang i et noe redusert allmennmarked. Den tidlige påsken bidro til at totalomsetningen i bransjen i mars ble redusert med 14 % mot fjoråret. 2016 har hittil vært preget mer av bredde i salget enn av enkelttitler. Det er solgt betydelig flere bøker i første kvartal 2016 enn samme periode i fjor. Årets Mammut-salg ble godt.

Gyldendal Akademisk hadde en økt markedsandel i markedet for høyere utdanning.

Gyldendal Rettsdata fortsatte sin gode utvikling. I 1. kvartal gjennomførte GNF utkjøp av rettighetene knyttet til Praktisk Juss.

Omsetningen innen undervisning utgjør per 1. kvartal normalt en relativt liten andel av årets totale omsetning. Gyldendal Undervisning står spesielt sterkt i grunnskolen og digitale læremidler er godt mottatt.

GNF har solid utvikling i resultat mot fjoråret. EBITDA for 1. kvartal i 2016 ble –12,0 MNOK, en bedring på 5,0 MNOK fra 2015. Alle forlagsenhetene opprettholder eller bedrer lønnsomheten hittil i år fra fjoråret.



### Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget hadde økt andel nedlastbare lydfiler. Omsetningen var på nivå med fjoråret etter utfasing av digi-formatet. Lydbokappen er fortsatt populær.

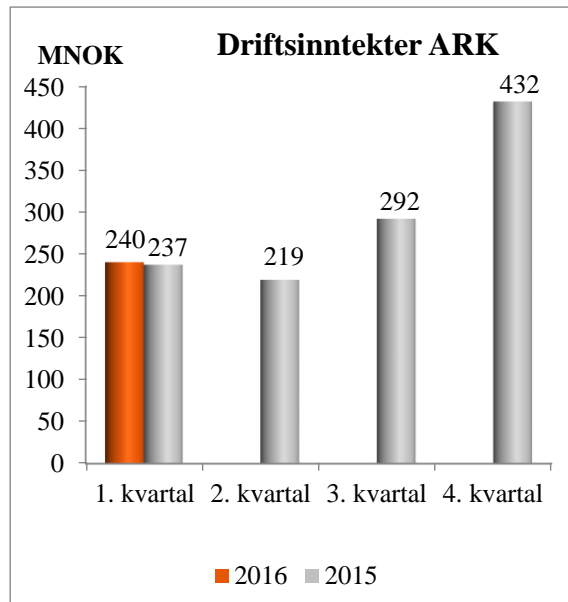
Bestselgerforlaget hadde bedret lønnsomheten og Kunnskapsforlaget var relativt uendret fra fjoråret.

**Hovedområde – bokhandel**

**ARK Bokhandel AS (100 %)**



ARK er den største bokhandelkjeden i Norge, med 113 butikker, netthandelen ark.no og ARK eBOK.

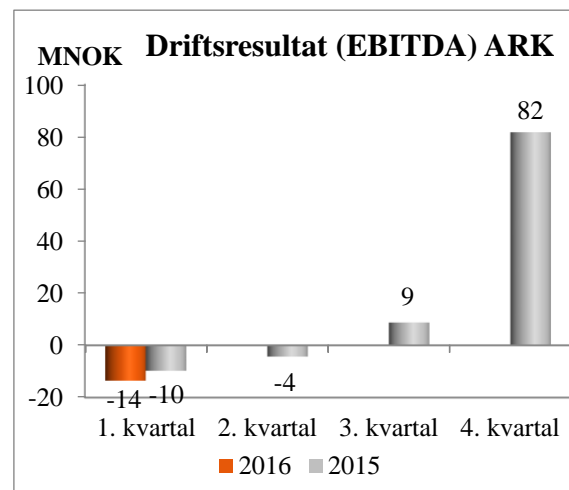


Driftsinntektene i ARK økte i 1. kvartal med 3,1 MNOK mot samme kvartal året før. Tidligere påske i år påvirket omsetningen negativt, per 2. kvartal forventes høyere vekst enn fjoråret.

Det ble åpnet to nye butikker i 1. kvartal: ARK Xhibition (Bergen) og ARK Gjøvik. Fire butikker er renovert, deriblant ARK OSL (Gardermoen), som er flyttet i forbindelse med bygging av ny terminal på Gardermoen. Kontrakten på Gardermoen løper ut 2016.

ARK har gjennom sin satsning 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.

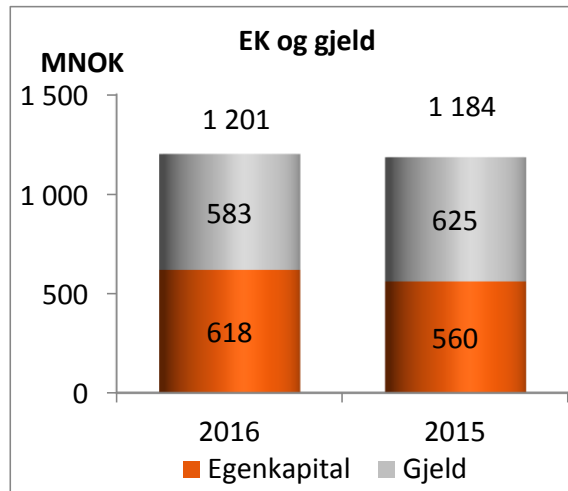
ARK fortsatte sin positive utvikling i forhold til både kjøpesenter og handelen for øvrig og har tatt markedsandeler i bokhandelmarkedet også i 2016. For både handelen og ARK preges av færre salgsdager i mars i år grunnet påsken. ARK opplever den samme svake utviklingen i oljefylkene som resten av handelen.



Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble -13,5 MNOK, som var 3,8 MNOK dårligere enn samme kvartal i fjor.

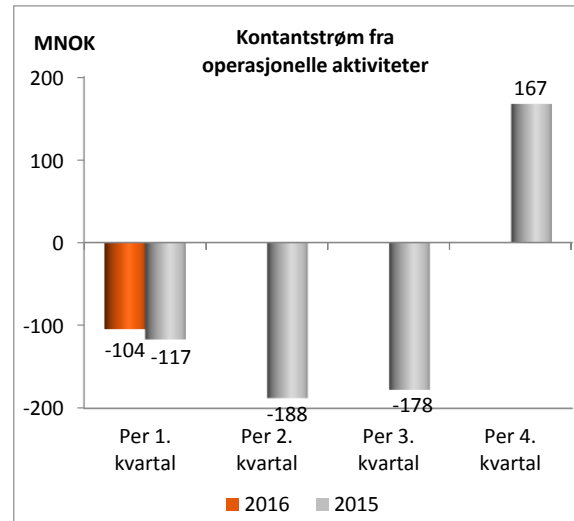
## Balanse og kapitalstruktur

Av konsernets balanse på 1 201 MNOK utgjorde egenkapital 618 MNOK. Egenkapitalandelen ble 51,5 %.



Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter hittil i 2016 ble –104 MNOK (–117 MNOK). Gjennom året finansieres driftskapitalen av bankbeholdning og kassekreditt. Ved utgangen av 1. kvartal hadde konsernet en bankbeholdning på 168 MNOK (31 MNOK). Konsernet hadde ingen opptrekk på kassekreditten. Det ble gjort en ekstraordinær nedbetaling av langsiktig lån på

50 MNOK i 1. kvartal 2016. Etter nedbetalingen har konsernet 130 MNOK i langsiktig lån, hvorav 10 MNOK forfaller til betaling i løpet av 12 måneder (kortsiktig gjeld i balansen).



For 95 MNOK av utestående lån er renten sikret til 3,177 %. Sikringsbeløpet reduseres med 5 MNOK årlig i ti år og opphører april 2024. Markedsverdien av swap-kontrakten har svekket seg 2 MNOK siden nyttår.

Utbytte er foreslått til NOK 7 per aksje. Konsernet er godt innenfor bankens covenantskrav.

Oslo, 28. april 2016

Trine Must  
*Styreleder*

Arild Nysæther

Ingar Sletten Kolloen

Erik Must

Andreas Kumano-Ensby

Stig Eide Sivertsen

Trude Venset Sleire

Siri Teigum

Ingrid E. Ryvarden

John Tørres Thuv  
*konsernsjef*

## Konsolidert resultatregnskap og totalresultat

	1 . kvartal		Per 1. kvartal	
	2016	2015	2016	2015
<b>RESULTATREGNSKAP (MNOK)</b>				
<b>Driftsinntekter</b>	<b>348,3</b>	<b>347,2</b>	<b>348,3</b>	<b>347,2</b>
Driftskostnader	-376,8	-374,8	-376,8	-374,8
<b>Driftsresultat før avskr (EBITDA)</b>	<b>-28,5</b>	<b>-27,6</b>	<b>-28,5</b>	<b>-27,6</b>
Avskrivning på driftsmidler	-9,8	-10,7	-9,8	-10,7
<b>Driftsresultat (EBITA)</b>	<b>-38,4</b>	<b>-38,3</b>	<b>-38,4</b>	<b>-38,3</b>
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-7,2	-5,6	-7,2	-5,6
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	-1,7	3,2	-1,7	3,2
Finansposter	-2,0	-3,2	-2,0	-3,2
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-49,2</b>	<b>-44,0</b>	<b>-49,2</b>	<b>-44,0</b>
Skattekostnad	12,2	12,7	12,2	12,7
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-37,0</b>	<b>-31,3</b>	<b>-37,0</b>	<b>-31,3</b>
Resultat per aksje (kr)	-15,7	-13,3	-15,7	-13,3
Utvannet resultat per aksje (kr)	-15,7	-13,3	-15,7	-13,3
<b>OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT</b>				
Resultat etter skatt	-37,0	-31,3	-37,0	-31,3
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	1,2	-2,5	1,2	-2,5
<b>Totalresultat</b>	<b>-35,8</b>	<b>-33,8</b>	<b>-35,8</b>	<b>-33,8</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>31/3 2016</b>	<b>31/12 2015</b>
Immaterielle eiendeler	213	190
Varige driftsmidler	299	303
Finansielle anleggsmidler	126	128
<b>Anleggsmidler</b>	<b>639</b>	<b>621</b>
Varer	278	263
Fordringer	95	142
Markedsbaserte aksjer	21	18
Bankinnskudd, kontanter o.l.	168	359
<b>Omløpsmidler</b>	<b>562</b>	<b>782</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>1 201</b>	<b>1 403</b>
Innskutt egenkapital	163	163
Oppjent egenkapital	455	490
<b>Egenkapital</b>	<b>618</b>	<b>654</b>
Avsetning forpliktelser	99	105
Annen langsiktig gjeld	133	185
Kortsiktig gjeld	351	459
<b>Gjeld</b>	<b>583</b>	<b>749</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 201</b>	<b>1 403</b>

<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)</b>	<b>31/3 2016</b>	<b>31/12 2015</b>
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-104	167
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-30	16
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-56	-10
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>	<b>-191</b>	<b>173</b>
<b>Innbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>359</b>	<b>186</b>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>168</b>	<b>359</b>

<b>ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)</b>	<b>31/3 2016</b>	<b>31/12 2015</b>
Egenkapital 1/1	654	593
Periodens totalresultat	-36	70
Utbetalt utbytte	0	-9
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>618</b>	<b>654</b>

## **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 den 28. april 2016 etter børsens stengtids. 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 (2015).

### **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 etter sin forholdsmessige 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. Fram 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 (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 bruttometode	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNEKTER	144,7	146,9	240,2	237,2	24,9	25,8	27,9	36,2	5,7	10,5	-42,5	-45,5	400,9	411,1
EBITDA	-11,2	-18,1	-13,5	-9,7	4,4	4,6	-3,2	-1,1	-2,3	-0,3	-0,6	-0,0	-26,5	-24,6
EBT - Res. før skatt	-15,3	-21,4	-24,8	-22,2	1,5	7,2	-4,5	-2,4	-6,4	-4,9	-0,7	-1,3	-50,1	-44,9

Differanse brutto og egenkapitalmetode	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNEKTER	-15,9	-17,9	-	-	-24,9	-25,8	-27,9	-36,2	-	-4,9	16,0	21,0	-52,7	-63,8
EBITDA	-0,8	1,1	-	-	-4,4	-4,6	3,2	1,1	-	-0,7	-	-	-2,0	-3,0
EBT - Res. før skatt	-0,2	0,2	-	-	-	-	1,1	0,6	-0,0	-0,1	0,0	0,1	0,9	0,9

Resultat i henhold til egenkapitalmetoden	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNEKTER	128,8	129,0	240,2	237,2	-	-	-	-	5,7	5,6	-26,5	-24,5	348,3	347,2
EBITDA	-12,0	-17,0	-13,5	-9,7	-	-	-	-	-2,3	-0,9	-0,6	-0,0	-28,5	-27,6
EBT - Res. før skatt	-15,5	-21,2	-24,8	-22,2	1,5	7,2	-3,4	-1,7	-6,4	-5,0	-0,6	-1,1	-49,2	-44,0