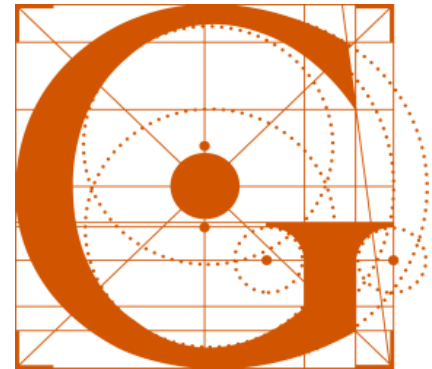


4. kvartal 2014

Gyldendal ASA



Gyldendalkonsernet	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring
Bruttometoden¹						
DRIFTSINTEKTER	637,1	638,7	0 %	1 950,1	1 932,1	1 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	91,6	110,2	-17 %	121,5	142,4	-15 %
EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	75,0	91,8	-18 %	55,7	68,8	-19 %
EBIT	68,9	87,1	-21 %	32,2	56,7	-43 %
EBT (resultat før skatt)	62,8	85,1	-26 %	13,9	41,4	-66 %

Hovedtrekk

Gyldendal har i 4. kvartal driftsinntekter på 637,1 MNOK (638,7), noe som er 1,6 MNOK lavere enn for samme kvartal i fjor.

ARK Bokhandel AS (ARK) fortsetter å ta markedsandeler og øker inntektene i 4. kvartal isolert med 29,2 MNOK mot fjoråret. Driftsinntektene hittil i år 48,8 MNOK over fjoråret. Veksten drives av både fysiske butikker og netthandel på ark.no.

Driftsinntekter i forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag (GNF) ender på 174,8 MNOK i 4. kvartal, ned 18,9 MNOK fra fjorårets siste kvartal. For 2014 som helhet er inntektene ned 9,5 MNOK. Undervisnings- og profesjonsforlagene er på nivå og over fjoråret, mens inntektene fra allmenntilbudet reduseres mot fjoråret.

¹ 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.

Blant de felleskontrollerte virksomhetene fortsetter Lydbokforlaget veksten både i inntekter og lønnsomhet, sterkt drevet av omsetningen av digitale lydfiler. Bestselgerforlaget og Bokklubben står for de største negative avvikene mot fjoråret.

Gjennom 2014 fortsatte utviklingen hvor en stadig større del av Gyldendals inntekter og resultat kommer fra konsernets heleide områder.

Samlet er konsernets digitale andel i 2014 16,1 %. Digital omsetning i heleide selskaper øker mot fjoråret.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) for 4. kvartal ble 91,6 MNOK (110,2 MNOK).

Julehandelen ble noe lavere enn forventet, men ARK leverte en sterk avslutning på året sammenlignet med utviklingen i handel og målt mot konkurrentene.

Markedsutviklingen i Norge på bokmarkedene var preget av stagnasjon i totalmarkedet og en mindre nedgang i allmenntilstanden.

Gyldendal forventer å øke både inntekter og driftsresultat gjennom 2015.

Dette som følge av økt avkastning fra de betydelige investeringene de siste årene i nytt innhold og nye tjenester, samt gjennom fortsatt effektivisering av driften.

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.

Segmentnote	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Hittil i år								
DRIFTSINNTEKTER	750,8	743,4	1 077,4	1 029,6	104,5	107,6	155,2	190,0
EBITDA	37,5	58,6	60,2	54,9	20,1	22,2	3,6	11,0
EBITDA %	5,0 %	7,9 %	5,6 %	5,3 %	19,3 %	20,6 %	2,3 %	5,8 %

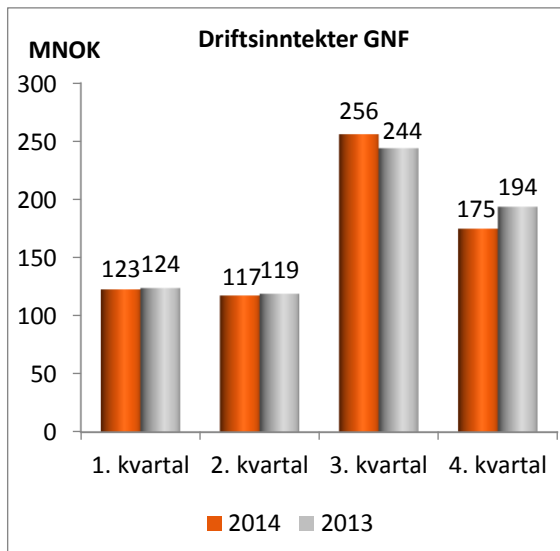
Innen forlagsvirksomhet har Gyldendal virksomhet via Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Lydbokforlaget AS (50 %).

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 %).

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 174,8 MNOK i 4. kvartal. Dette er en reduksjon på 18,9 MNOK mot 4. kvartal 2013.

Det største avviket mot fjoråret skyldes lavere inntekter i Gyldendal Litteratur som hadde en eksepsjonelt god avslutning på 2013.

Lars Mytting ble tildelt Bokhandlerprisen 2014 for *Svøm med dem som drukner*. I tillegg til Mytting var Berit Nordstrands *12 uker til sunnere liv* og Marte Michelets *Den største forbrytelsen* de mestselgende titlene i 2014. Michelets bok mottok Brageprisen for årets beste sakprosabok. Flere titler innen barn og ungdom bidro også sterkt.

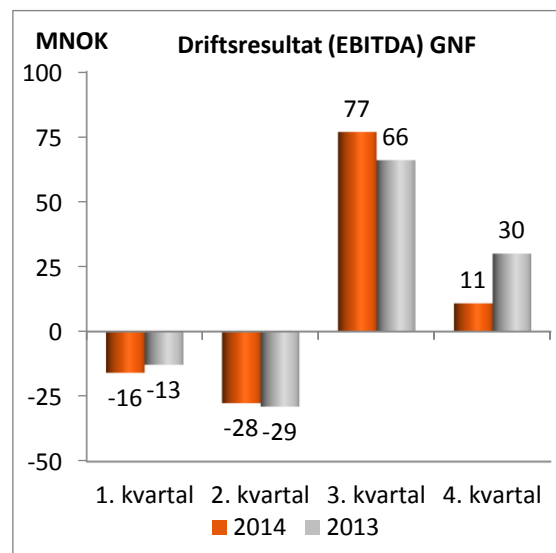
Gyldendal Akademisk vokser mot fjoråret, tilnærmet som bransjesnittet. I løpet av 2014 har nye digitale satsingsområder innen helse kommet i salg - Sykepleiehåndboka og Kan Helse. For 2014 bidrar begge disse satsingene med høyere kostnader enn inntekter.



Gyldendal Rettsdata fortsetter sin gode utvikling og har i 4. kvartal signert flere avtaler for sitt revisjonsprodukt.

Gyldendal Undervisning gjør det spesielt sterkt i grunnskolen. I tillegg fortsetter den digitale veksten, blant annet i det digitale læringsuniverset Salaby (www.salaby.no) med over 220.000 lisenser og med Multi Smart Vurdering. Salaby Norge oppnådde et positivt resultat i 2014. Samlet påvirker den betydelige digitale satsingen i undervisningsfeltet fortsatt driftsresultatet negativt.

Driftsinntektene endte totalt på 670,9 MNOK i 2014 og EBITDA på 44,2 MNOK. Både inntekter og EBITDA er ned ca. 10,0 MNOK fra 2013, i hovedsak knyttet til svakere resultat for allmennforleggeriet.

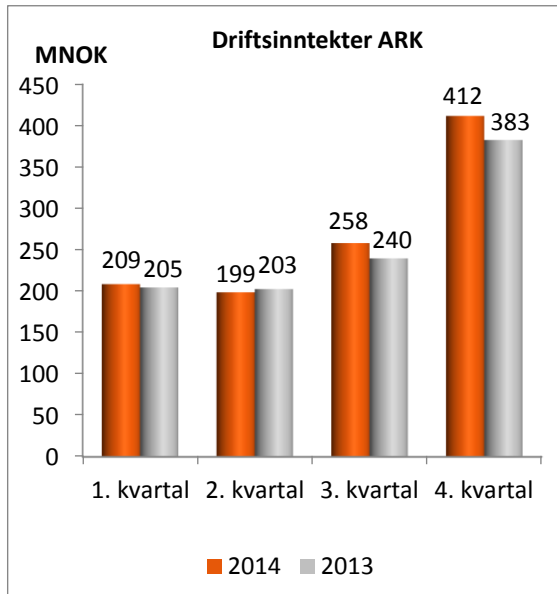


Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget fortsetter omsetningsveksten og øker lønnsomheten betraktelig i 2014. Andelen nedlastbare bøker økte betydelig. Bestselgerforlaget hadde en markant negativ utvikling i 2014, i hovedsak grunnet bortfall av volum til Narvesen og økte returer.

Hovedområde – bokhandel

ARK Bokhandel AS (100 %)



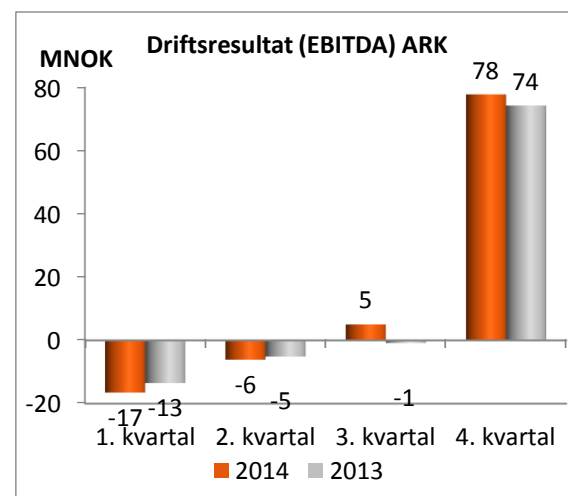
Driftsinntektene i bokhandelselskapet ARK økte med 29,2 MNOK mot samme kvartal året før. Økningen kom fra organisk vekst, økte digitale inntekter og nye butikker. Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble 3,5 MNOK høyere enn samme kvartal i fjor.

Driftsinntektene i 2014 økte med 47,8 MNOK mot fjoråret. Driftsresultatet (EBITDA) ble 5,3 MNOK høyere enn i 2013, dette skyldes både god organisk omsetningsvekst og lønnsomhet i nye butikker.

Den digitale satsningen i ARK øker markedspotensialet til selskapet, men drar ennå ned resultatet for virksomheten.

ARK har god utvikling i forhold til handelen for øvrig og har tatt betydelige markedsandeler i bokhandelsmarkedet også i 2014. Gjennom etablering av 8 nye butikker og nedleggelse av 4 butikker har ARK ytterligere styrket sine landbaserte posisjoner. Kjeden har nå 110 butikker i tillegg til de digitale grensesnittene mot kundene. Posisjonen som markedsleder er styrket også i 2014.

ARK fortsetter å bygge posisjon for fremtiden ved å investere i digitale handelsplattformer. I løpet av 2014 har ARK styrket sitt tilbud med flere nye tjenester som bidrar til enklere og økt tilgjengelighet for markedets største utvalg av norske bøker tilgjengelig på nett.



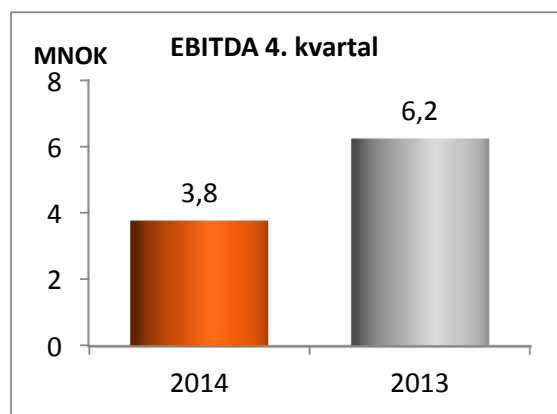
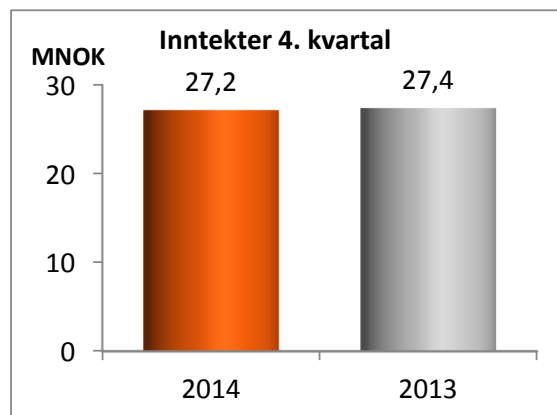
Hovedområde – distribusjon**Forlagssentralen ANS (50 %)**

Forlagssentralen (FS) har inntekter tilnærmet på nivå med samme periode i fjor (-0,2 MNOK).

4. kvartal isolert sett har EBITDA 2,4 MNOK lavere enn i fjor, primært grunnet høyere personalkostnader.

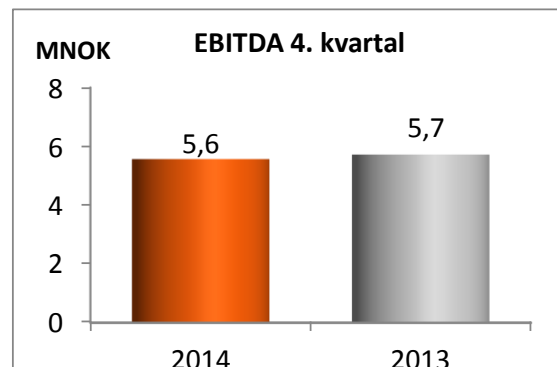
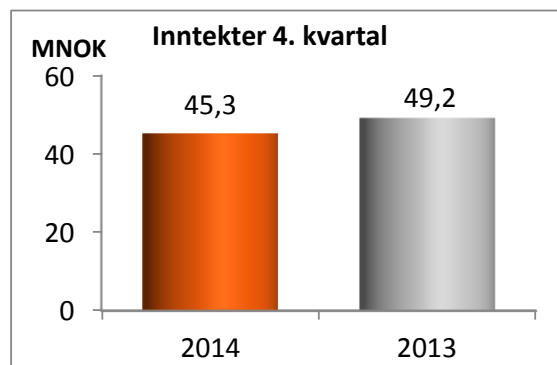
For 2014 som helhet er driftsinntektene 3,0 MNOK lavere enn fjoråret, drevet av lavere inntekter fra transport og distribusjon. Driftsresultatet er 2,1 MNOK lavere i 2014.

Kvaliteten i driften er god.

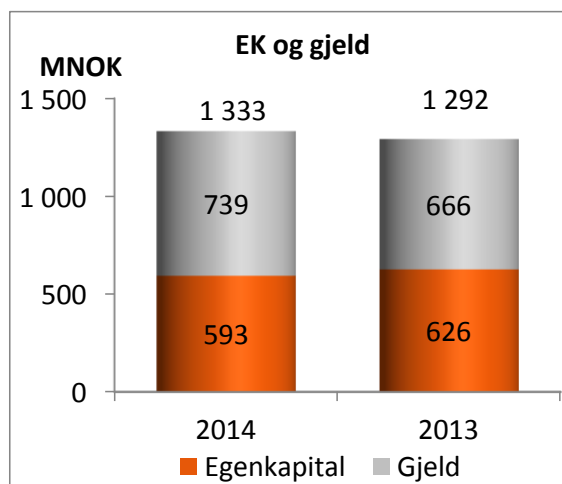
**Hovedområde – bokklubb****De norske Bokklubbene AS (48,5 %)**

De norske Bokklubbene fortsetter nedgangen i driftsinntekter i forhold til fjoråret også i 4. kvartal.

EBITDA er i 4. kvartal tilnærmet på nivå med fjoråret. For 2014 som helhet er imidlertid EBITDA 7,4 MNOK dårligere. Nedgangen skyldes i hovedsak lavere omsetning.



Balanse og kapitalstruktur



Fra og med 2014 rapporteres felleskontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden. Balansen for 4. kvartal 2013 er omarbeidet tilsvarende.

EK-andelen er på 44,5 % (48,4 %).

Av konsernets totalbalanse på 1332,5 MNOK utgjør egenkapital 593,3 MNOK.

Gyldendal reforhandlet i 2. kvartal det langsiktige pantelånet med Nordea og økte samtidig belåningen til 200 MNOK. Marginen er 1,4 %. For 100 MNOK er det inngått en 10 års swap-kontrakt på 3,177 %. Markedsverdien av swap-kontrakten ble redusert med 4,4 MNOK i 4. kvartal og reduserer EK tilsvarende.

Rentebærende gjeld består av langsiktig lån og opptrekk på kassekreditt. Langsiktig lån er på 195 MNOK, hvorav 10 MNOK forfaller til betaling i løpet av 12 måneder (klassifiseres som kortsiktig gjeld). Ved utgangen av året er konsernet ikke noe opptrekk på kassekreditten. Saldo i bank utgjør 186,2 MNOK (74,1 MNOK). Netto rentebærende gjeld utgjør 8,8 MNOK (70,9 MNOK).

Konsernet er godt innenfor bankens covenantskrav.

Oslo, 12. februar 2015

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

Konsolidert resultatregnskap og totalresultat

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	4 . kvartal		Per 4. kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	562,8	556,2	1 677,6	1 638,5
Driftskostnader	-476,9	-457,1	-1 578,0	-1 536,9
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	85,9	99,1	99,6	101,6
Avskrivning på driftsmidler	-11,2	-9,0	-46,3	-49,1
Driftsresultat (EBITA)	74,8	90,2	53,3	52,5
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-6,1	-9,0	-23,6	-16,5
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	11,7	9,1	10,7	16,2
Finansposter	-16,7	-6,0	-24,1	-13,4
Resultat før skatt	63,6	84,2	16,3	38,8
Skattekostnad	-9,0	-22,8	-6,4	-8,3
Resultat etter skatt	54,6	61,5	9,9	30,5
Resultat per aksje (kr)	23,2	26,1	4,2	13,0
Utvannet resultat per aksje (kr)	23,2	26,1	4,2	13,0

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	4 . kvartal		Per 4. kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Resultat etter skatt	54,6	61,5	9,9	30,5
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	-23,8	31,5	-26,1	25,0
Totalresultat	30,8	92,9	-16,2	55,5

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)	31/12 2014	31/12 2013
Immaterielle eiendeler	200	203
Varige driftsmidler	324	347
Finansielle anleggsmidler	178	213
Anleggsmidler	703	763
Varer	284	264
Fordringer	136	165
Markedsbaserte aksjer	24	26
Bankinnskudd, kontanter o.l.	186	74
Omløpsmidler	630	529
Eiendeler	1 333	1 292
Innskutt egenkapital	163	161
Opptjent egenkapital	430	465
Egenkapital	593	626
Avsetning forpliktelser	119	101
Annen langsiktig gjeld	196	138
Kortsiktig gjeld	425	428
Gjeld	739	666
Egenkapital og gjeld	1 333	1 292
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	31/12 2014	31/12 2013
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	102	30
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-50	-35
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	60	-38
Netto endring i kontanter og kontantekv.	112	-44
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	74	117
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	186	74
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	31/12 2014	31/12 2013
Egenkapital 1/1	626	586
Periodens totalresultat	-16	56
Utbetalt utbytte	-16	-16
Egenkapital ved periodens slutt	593	626

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter inkluderer opptrekk på kassekreditten. Per 4. kvartal har konsernet ikke noe 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. 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 12. februar 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 (2013).

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.

Hendelser etter avslutningen av kvartalet

Geir Mork går, i henhold til ansettelsesavtalen, av som konsernsjef 31. desember 2015. Styret har startet arbeidet med å finne hans etterfølger.

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 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
DRIFTSINNTEKTER	750,8	743,4	1 077,4	1 029,6	104,5	107,6	155,2	190,0	46,9	60,8	-184,8	-199,4	1 950,1	1 932,1
EBITDA	37,5	58,6	60,2	54,9	20,1	22,2	3,6	11,0	0,4	-4,4	-0,4	0,1	121,5	142,4
EBT - Res. før skatt	21,2	44,7	9,0	5,5	6,4	8,6	-1,6	5,0	6,9	-25,2	-28,0	2,7	13,9	41,3

Avstemning mot resultatoppstilling	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
DRIFTSINNTEKTER	-80,0	-63,7	-	-	-104,5	-107,6	-155,2	-190,0	-25,0	-39,4	92,2	107,1	-272,5	-293,6
EBITDA	6,7	-4,4	-	-	-20,1	-22,2	-3,6	-11,0	-4,9	-3,2	-	-	-21,9	-40,8
EBT - Res. før skatt	2,1	-0,7	-	-	-	-	0,8	-2,2	-28,1	1,1	27,6	-0,8	2,4	-2,6

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	670,9	679,8	1 077,4	1 029,6	-	-	-	-	21,9	21,4	-92,6	-92,3	1 677,6	1 638,5
EBITDA	44,2	54,3	60,2	54,9	-	-	-	-	-4,5	-7,6	-0,4	0,1	99,6	101,6
EBT - Res. før skatt	23,3	44,0	9,0	5,5	6,4	8,6	-0,8	2,9	-21,2	-24,1	-0,4	1,9	16,3	38,8