

1. kvartal 2014

Gyldendal ASA



Gyldendalkonsernet	1. kvartal			Per 1. kvartal		
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring
Bruttometoden¹						
DRIFTSINNTEKTER	386,3	384,4	0 %	386,3	384,4	0 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	-29,5	-22,2	33 %	-29,5	-22,2	33 %
EBIT	-51,7	-42,2	23 %	-51,7	-42,2	23 %
EBT (resultat før skatt)	-56,0	-47,4	18 %	-56,0	-47,4	18 %

Hovedtrekk

Gyldendal har i 1. kvartal netto driftsinntekter på 386,3 MNOK (384,4), hvilket er 1,9 MNOK høyere enn for samme kvartal i fjor.

Driftsinntekter i forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag (GNF) ender på 122,6 MNOK i 1. kvartal, en nedgang på 0,6 MNOK fra fjorårets 1. kvartal. Profesjonsforlagene øker inntektene sammenlignet med fjoråret, mens inntektene fra allmenntilmarkedet reduseres.

ARK Bokhandel AS (ARK) oppnår i 1. kvartal en omsetningsvekst på 4 MNOK mot fjoråret.

Totalt for konsernet er omsetningsveksten på 1,9 MNOK som utgjør 0,5 %.

Omsetning av digitalt innhold og tjenester utgjør mer enn 16 % i 1. kvartal, mot fjorårets 15 %. Veksten i digital omsetning kommer fra

de digitale satsningene i GNF og ARK. I 2013 lanserte ARK ny e-handelsløsning som knytter butikknettverket sammen med de digitale plattformene. GNF lanserte samme år nye digitale tjenester til profesjonsmarkedene, spesielt var satsningen mot undervisningsmarkedene betydelig.

GNF kjøpte *Sykepleiehåndboka* i første kvartal. *Sykepleiehåndboka* er et kunnskapsbasert prosedyre- og kompetanseverktøy for spesialisthelsetjenesten, kommunehelsetjenesten og undervisningssektoren. Oppslagsverket dekker flere områder innenfor sykepleiefeltet, og består av 220 prosedyrer, en omfattende sykdomslæredel, samt emner om aldring, demens, juridiske emner og etikk. Kjøpet er en del av den digitale satsningen mot profesjonsmarkedene, og det vil selges som en abonnementstjeneste.

Kostnadene i konsernet er noe høyere enn tilsvarende kvartal i fjor. I GNF øker driftsrelaterte kostnader noe. Det høye salget innen allmenntilmarkedet i 4. kvartal 2013 ga

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.

tilsvarende større returer enn forventet i 1. kvartal 2014.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) for første kvartal ble –29,5 MNOK (–22,2).

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 felleskontrollert virksomhet linje for linje.

Segmentnote Hittil i år	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
DRIFTSINNTEKTER	141,7	136,0	208,6	204,6	27,5	26,7	39,3	49,9
EBITDA	-15,5	-12,2	-16,5	-13,5	5,1	4,0	-2,5	-0,3
EBITDA %	-10,9 %	-9,0 %	-7,9 %	-6,6 %	18,6 %	15,0 %	-6,4 %	-0,6 %

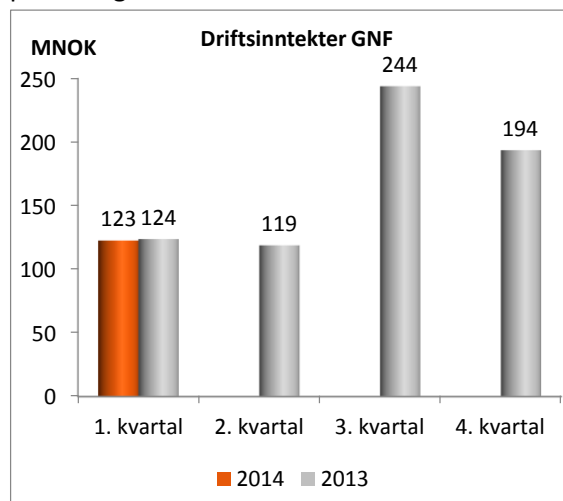
Innen forlagsvirksomhet har Gyldendal virksomhet via Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Lydbokforlaget AS (50 %).

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 122,6 MNOK i 1. kvartal. Dette er en vekst på 0,6 MNOK i 1. kvartal målt mot samme kvartal 2013.

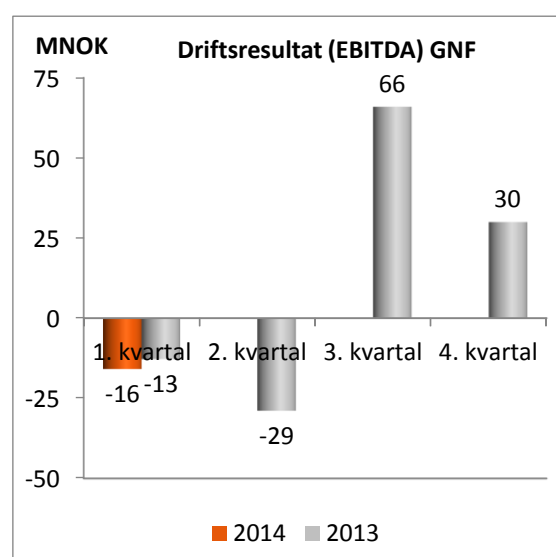
Inntektene i profesjonsforlagene – Gyldendal Undervisning, Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Akademisk – øker mot fjoråret, spesielt innen undervisning. Digital omsetning utgjør en betydelig andel av veksten mot fjoråret. De største digitale inntektene er fra Gyldendal Rettsdata, SMART-bøker til undervisning og læringsnettstedet salaby.no.

Gyldendal Litteratur hadde en sterk avslutning på 2013. Omsetningen i mars er bedre enn fjoråret, men den høye returen i januar og februar bidrar til at driftsinntektene i kvartalet totalt sett reduseres i forhold til fjoråret. Bøkene om *5:2-dietten* har ligget stabilt på bestselgerlistene, det samme har Johan Theorins *Gravrøys*. Jørn Lier Horsts fjerde bok i en krimserie for barn, *Operasjon Påskelilje*, er også representert på bestselgerlistene.



Øyvind Rimbereid ble tildelt Gyldendalprisen for 2013. Prisen går til et særlig betydningsfullt forfatterskap, og deles årlig ut av Gyldendals legat for norsk litteratur.

Samlet sett er marginen i forlaget på nivå med fjoråret. Andre driftskostnader øker imidlertid noe mot fjoråret, og EBITDA ender på – 15,9 MNOK, som er 3,1 MNOK lavere enn i fjor.

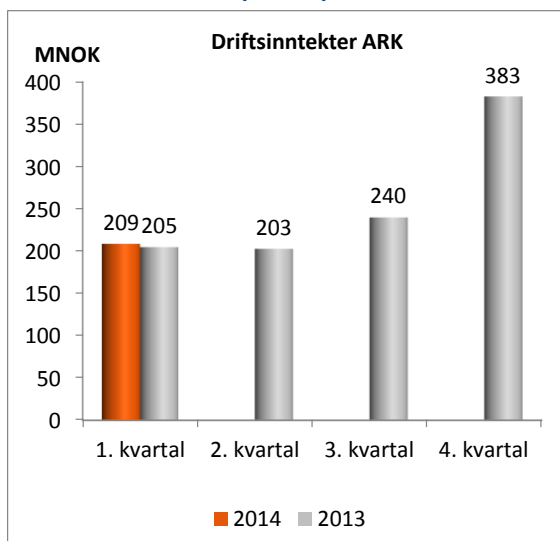


Forlagsvirksomhet – øvrige

Gyldendal ASA har sammen med H. Aschehoug & Co A/S kjøpt ut stiftergruppen i Lydbokforlaget AS, og eier etter denne transaksjonen 50 % hver av Lydbokforlaget. Lydbokforlaget utgir lydbøker på CD, i digikort-format samt digitalt. Høsten 2013 lanserte selskapet egen app for lydbøker.

Hovedområde – bokhandel

ARK Bokhandel AS (100 %)



Driftsinntektene for ARK har en vekst på 4,0 MNOK mot fjorårets første kvartal. Økningen i kvartalet skyldes organisk vekst.

Driftsresultatet (EBITDA) har en reduksjon på 3,0 MNOK mot samme kvartal året før. Dette skyldes i hovedsak svakere bruttomargin.

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

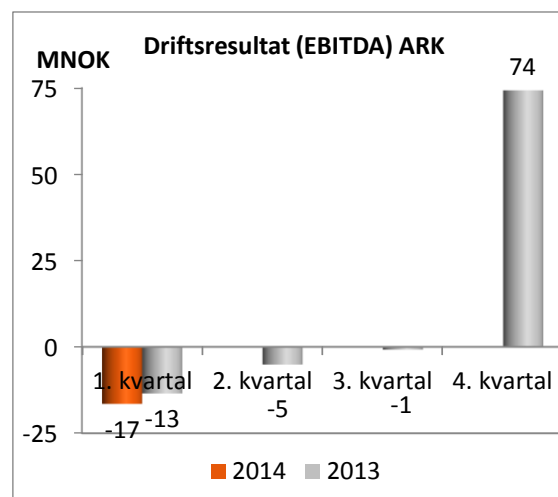
ARK vokser i alle delmarkedene; papirbøker gjennom butikk, netthandelen av papirbøker og netthandelen av e-bøker.

Både i bokhandelen og i markedet for e-bøker er ARK markedsleder.

ARK fortsetter å utvikle kundeprogrammet, ARK-venn, med nytt innhold og nye tjenester.



ARK e-bok er den mest brukte av de norske e-bokløsningene. I løpet av andre kvartal lanseres også lydbøker i appen.



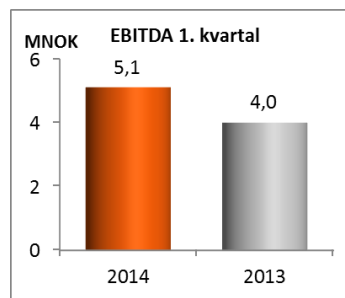
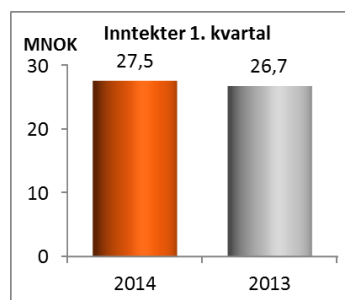
I løpet av 2013 lanserte ARK flere nye tjenester og kundetilbud i alle salgskanaler – butikk, nett og mobil – som bidrar til enklere og økt tilgjengelighet for markedets bredeste utvalg av norske bøker. E-handelsløsningene er integrert mot butikkens salgs- og logistikksystemer, hvilket gir kunden frihet til å velge tilsendte produkter eller *Klikk og Hent* i butikk. Satsningen gir vekst både i butikkene og via de digitale flatene.

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

Forlagssentralen har hatt en god start på året med en omsetningsvekst på 0,8 MNOK mot fjoråret.

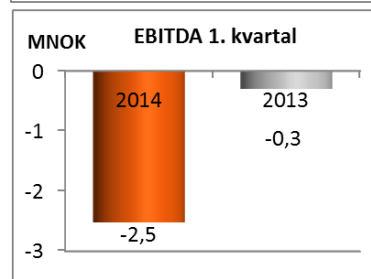
Driftsresultatet er 1,1 MNOK høyere enn i fjor, og dette skyldes i hovedsak flere dager med distribusjon i mars i år sammenlignet med i fjor.

Personalkostnader er også noe lavere. Kvaliteten på driften er stabil og god.

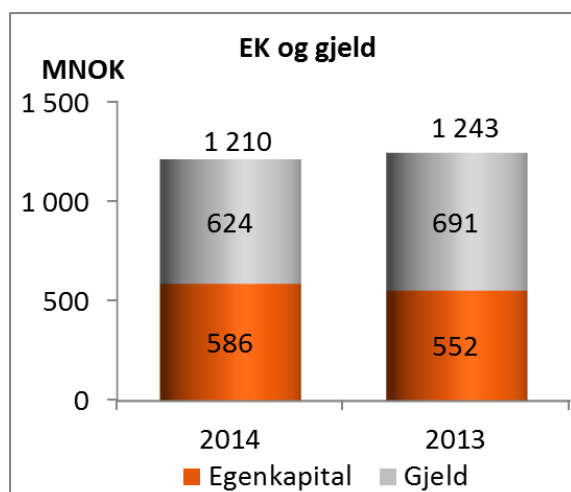
**Hovedområde – bokklubb****De norske Bokklubbene AS (48,5 %)**

Den norske Bokklubben har en nedgang i driftsinntekter som følge av færre medlemmer.

Sammenlignet med fjoråret reduseres driftsresultatet med 2,2 MNOK for første kvartal, noe som i hovedsak skyldes lavere omsetning.



Balanse og kapitalstruktur



Fra og med 1. kvartal 2014 rapporteres felleskontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden. Balansen for 1. kvartal 2013 er omarbeidet tilsvarende.

EK-andelen er på 48,4 % (44,4 %).

Av konsernets totalbalanse på 1210 MNOK består egenkapitalen av 586,1 MNOK. Dette er en økning fra fjoråret med 33,9 MNOK.

Konsernet er innenfor sine finansielle måltall.

Rentebærende gjeld består av langsiktig lån og opptrekk på kassekreditt. Langsiktig lån er på 145 MNOK, hvorav 10 MNOK forfaller til betaling i 2014 og klassifiseres som kortsiktig gjeld. Ved utgangen av kvartalet er konsernets trekk på kassekreditt 75,5 MNOK (56,7).

Netto rentebærende gjeld utgjør 213,9 MNOK.

Forholdstallet netto rentebærende gjeld / EBITDA er på 2,4 (2,0) per mars 2014. Økning i forholdstallet skyldes lavere EBITDA samt høyere gjeld som følge av investeringer og økt arbeidskapital.

Oslo, 28. april 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

Konsolidert resultatregnskap og totalresultat

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	1 . kvartal		Per 1 . kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	317,0	311,2	317,0	311,2
Driftskostnader	-350,6	-339,1	-350,6	-339,1
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-33,5	-27,8	-33,5	-27,8
Avskrivning på driftsmidler	-11,5	-12,5	-11,5	-12,5
Driftsresultat (EBITA)	-45,0	-40,3	-45,0	-40,3
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-6,1	-2,4	-6,1	-2,4
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	-1,8	-2,2	-1,8	-2,2
Finansposter	-2,5	-2,3	-2,5	-2,3
Resultat før skatt	-55,5	-47,2	-55,5	-47,2
Skattekostnad	15,0	12,6	15,0	12,6
Resultat etter skatt	-40,4	-34,6	-40,4	-34,6
Resultat per aksje (kr)	-17,2	-14,7	-17,2	-14,7
Utvannet resultat per aksje (kr)	-17,2	-14,7	-17,2	-14,7

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	1 . kvartal		Per 1 . kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Resultat etter skatt	-40,4	-34,6	-40,4	-34,6
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	0,4	0,6	0,4	0,6
Totalresultat	-40,1	-34,0	-40,1	-34,0

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)	2014	2013
Immaterielle eiendeler	202	167
Varige driftsmidler	336	405
Finansielle anleggsmidler	225	214
Anleggsmidler	763	787
Varer	276	272
Fordringer	138	151
Investeringer og omløpsmidler FKV	26	25
Bankinnskudd, kontanter og lignende	7	9
Omløpsmidler	447	457
Eiendeler	1 210	1 243
Innskutt egenkapital	161	161
Opptjent egenkapital	425	391
Egenkapital	586	552
Avsetning forpliktelser	85	114
Annen langsiktig gjeld	137	158
Kortsiktig gjeld	403	419
Gjeld	625	691
Egenkapital og gjeld	1 210	1 243
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	2014	2013
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-121	-137
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-20	-14
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-2	47
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-143	-104
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	74	117
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	-69	13
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	2014	2013
Egenkapital 1/1	626	590
Periodens totalresultat	-40	-34
Korrigeringer mot EK		-4
Egenkapital ved periodens slutt	586	552

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 28. april 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 – 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 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 samlet 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	141,7	136,0	208,6	204,6	27,5	26,7	39,3	49,9	12,8	15,9	-43,6	-48,6	386,3	384,4
EBITDA	-15,5	-12,2	-16,5	-13,5	5,1	4,0	-2,5	-0,3	0,8	-0,2	-1,0	-	-29,5	-22,2
EBT - Res. før skatt	-19,3	-15,1	-28,8	-23,8	1,7	0,6	-3,7	-1,4	-3,7	-5,5	-2,2	-2,3	-56,0	-47,4

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	-19,1	-12,7	-	-	-27,5	-26,7	-39,3	-49,9	-7,4	-10,3	23,9	26,5	-69,3	-73,2
EBITDA	-0,4	-0,6	-	-	-5,1	-4,0	2,5	0,3	-1,0	-1,4	-	-	-4,0	-5,7
EBT - Res. før skatt	-0,3	-0,1	-	-	-	-	1,0	0,4	-1,4	-0,2	1,2	0,2	0,6	0,2

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	122,6	123,2	208,6	204,6	-	-	-	-	5,5	5,5	-19,7	-22,1	317,0	311,2
EBITDA	-15,9	-12,8	-16,5	-13,5	-	-	-	-	-0,2	-1,6	-1,0	-	-33,5	-27,8
EBT - Res. før skatt	-19,6	-15,2	-28,8	-23,8	1,7	0,6	-2,7	-1,0	-5,1	-5,7	-1,0	-2,1	-55,5	-47,2