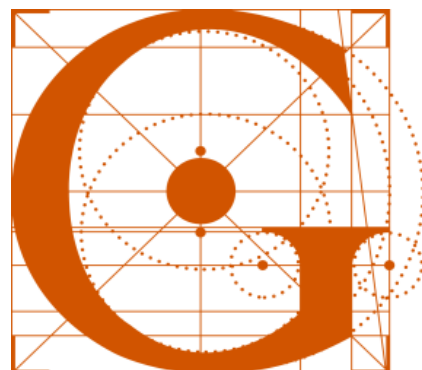


3. kvartal 2014

Gyldendal ASA



Gyldendalkonsernet	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring
Bruttometoden¹						
DRIFTSINTEKTER	563,1	525,6	7 %	1 313,0	1 293,4	2 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	89,0	77,8	14 %	29,9	32,2	-7 %
EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	72,8	58,8	24 %	-19,3	-23,0	-16 %
EBIT	66,8	56,4	19 %	-36,8	-30,5	21 %
EBT (resultat før skatt)	62,0	51,1	21 %	-48,9	-43,7	12 %

Hovedtrekk

Gyldendal har i 3. kvartal driftsinntekter på 563,1 MNOK (525,6), noe som er 37,5 MNOK høyere enn for samme kvartal i fjor. Dette tilsvarer en økning på 7,1 %.

Driftsinntekter i forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag (GNF) ender på 256,0 MNOK i 3. kvartal, noe som tilsvarer en økning på 12,1 MNOK fra fjorårets 3. kvartal. Det er undervisningsmarkedene som øker inntektene sammenlignet med fjoråret. Inntektene fra allmenntilmarkedet reduseres noe.

ARK Bokhandel AS (ARK) fortsetter å ta markedsandeler. Omsetningen i 3. kvartal isolert sett er opp 18,5 MNOK mot fjoråret. Driftsinntektene hittil i år 18,6 MNOK over 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.

For de felleskontrollerte virksomhetene er situasjonen tilsvarende foregående kvartal, hvor det er spesielt Bokklubben som har nedgang i driftsinntektene, mens Lydbokforlaget fortsetter veksten.

Samlet er konsernets digitale andel i 3. kvartal 15,1 %. Digital omsetning i heleide selskaper øker mot fjoråret.

Bidraget i konsernet er 19,2 MNOK høyere enn tilsvarende kvartal i fjor og er drevet av høyere volum.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) for 3. kvartal ble 89,0 MNOK (77,8 MNOK).

Årets resultat avhenger i stor grad av årets siste kvartal. Den viktigste driveren er julehandelen for allmenntilmarkedet og innkjøp av læremidler til undervisningsmarkedene og høyere utdanning.

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 felles kontrollert virksomhet linje for linje.

Segmentnote	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Hittil i år								
DRIFTSINNTEKTER	555,4	530,8	665,6	646,9	77,4	80,2	110,0	140,9
EBITDA	31,1	27,6	-17,6	-19,4	16,3	15,9	-2,0	5,3
EBITDA %	5,6 %	5,2 %	-2,6 %	-3,0 %	21,1 %	19,9 %	-1,8 %	3,7 %

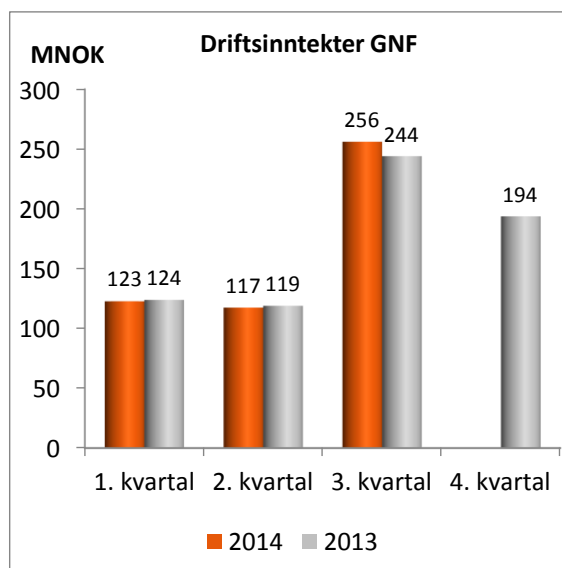
Innen forlagsvirksomhet har Gyldendal virksomhet via Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Lydbokforlaget AS (50 %).

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 256,0 MNOK i 3. kvartal. Dette er en økning på 12,1 MNOK målt mot samme kvartal 2013.

Gyldendal Undervisning fortsetter sin positive utvikling med betydelig vekst mot fjoråret med spesielt høy omsetning i juli.

Gyldendal Akademisk har hatt betydelig lavere driftsinntekter hittil i år målt mot samme periode i fjor. Dette skyldes i stor grad en fortsatt svak utvikling for bransjen generelt i første halvår.

Gyldendal Rettsdata fortsetter sin gode utvikling.

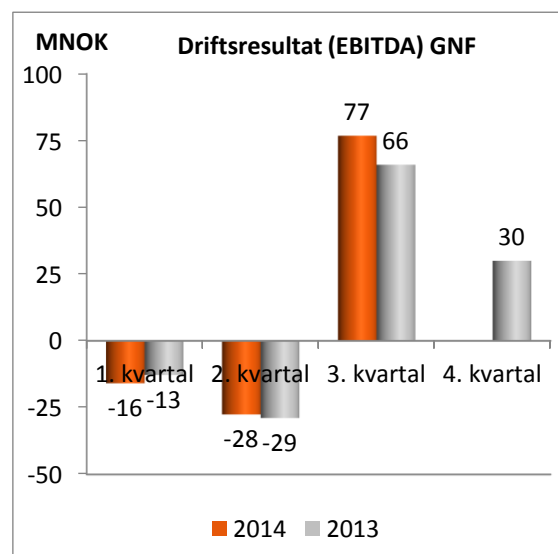
Inntektene i Gyldendal Litteratur i 3.kvartal preges av reduserte innkjøp og økte returer fra Interpress og flere av bokhandlerkjedene. Interpress har meddelt at de avvikler bokdistribusjon fra 2015.



Gyldendal Litteratur har spesielt godt gjennomslag innen sakprosa, herunder utgivelser innen livsstilbøker.

Blant de mestselgende titlene er Myttings *Svøm med dem som drukner* og Staalesens *Ingen er så trygg i fare*.

Hittil i år er marginen i forlagshuset høyere enn i fjoråret, og driftskostnadene lavere. Samlet gir dette EBITDA 11 MNOK bedre enn fjoråret hittil i år.



Forlagsvirksomhet – øvrige

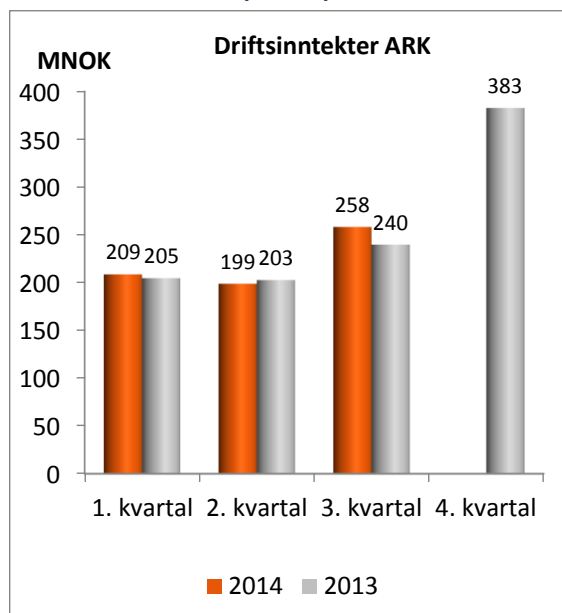
Lydbokforlaget fortsetter omsetningsveksten, drevet av digitale lydbøker både direktesolgt via www.lydbokforlaget.no og via forhandlere.

Nedlastbare bøker utgjør 37,9 % av inntektene i 3. kvartal for Lydbokforlaget.

Bestselgerforlaget preges av høye kostnader forbundet med økt bredde i distribusjonen for å kompensere for bortfallet av Narvesen samt høy returprosent. Dette gir så langt i år driftsinntekter tilnærmet på nivå med fjoråret, men en negativ EBITDA som er betydelig bak fjoråret.

Hovedområde – bokhandel

ARK Bokhandel AS (100 %)



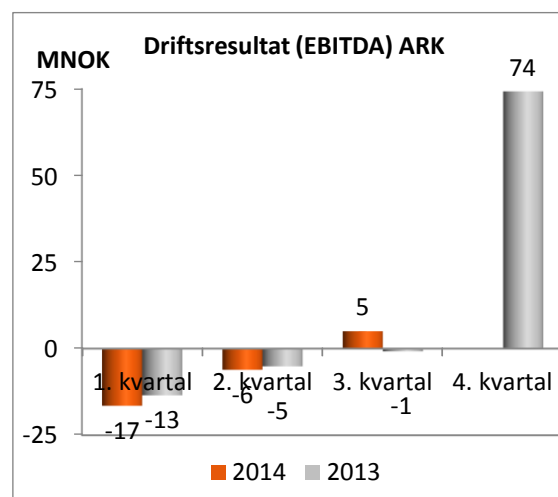
Driftsinntektene økte med 18,5 MNOK mot samme kvartal i fjor. Driftsresultatet (EBITDA) har en økning på 5,8 MNOK mot samme kvartal året før. Økningen skyldes i hovedsak økt omsetning som et resultat av god organisk vekst.

ARK har god utvikling i forhold til detaljhandelen og bokhandelen for øvrig og fortsetter å ta markedsandeler i allmennbokmarkedet.



I løpet høsten 2014 vil ARK ytterligere styrke sitt tilbud ved å lansere nye digitale tjenester for kundene og åpne fem nye butikker. ARK vil som følge av dette styrke sin posisjon som den største av bokkjedene både i omsetning og ved å ha flest butikker.

For ARK er det fjerde kvartal med julehandelen som er årets viktigste periode.



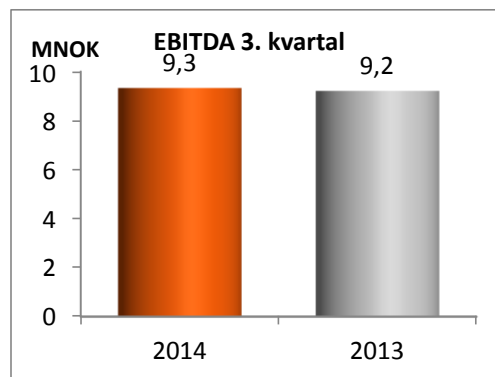
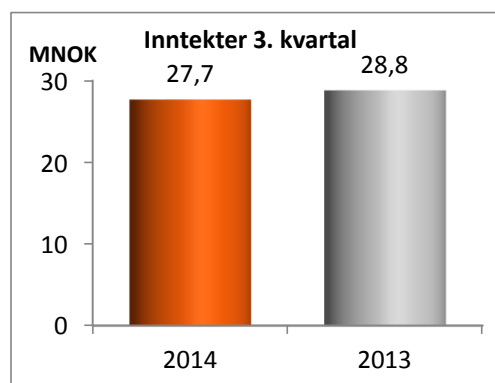
Hovedområde – distribusjon**Forlagssentralen ANS (50 %)**

Forlagssentralen (FS) har en omsetningsnedgang på 1,1 MNOK i 3.kvartal sammenlignet med foregående år.

3. kvartal isolert sett har EBITDA 0,1 MNOK høyere enn i fjor, primært grunnet lavere personal- og transportkostnader.

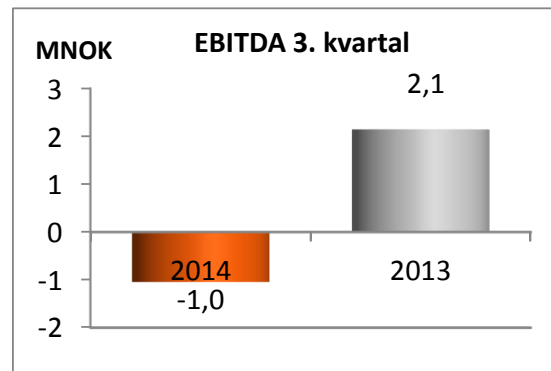
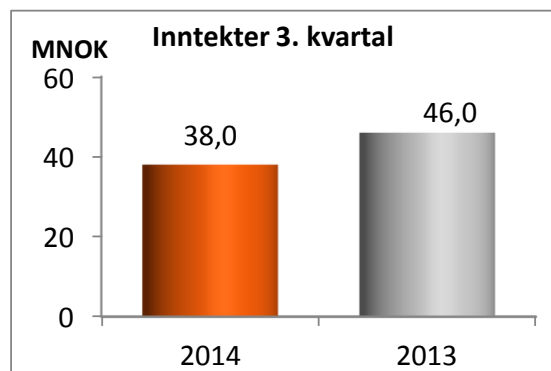
Hittil i år er driftsinntektene 2,8 MNOK lavere enn fjoråret, drevet av lavere inntekter fra transport og distribusjon. Driftsresultatet er 0,4 MNOK bedre enn ved samme kvartal i fjor.

Kvaliteten i driften er god.

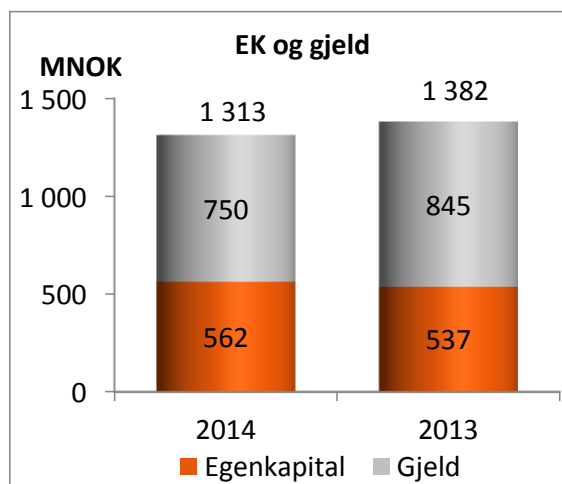
**Hovedområde – bokklubb****De norske Bokklubbene AS (48,5 %)**

De norske Bokklubbene fortsetter nedgangen i driftsinntekter i forhold til fjoråret også i 3. kvartal. Det er nedgang i både klubbvirksomheten og netthandelen. Klubbvirksomheten har en nedgang i antall medlemmer i forhold til i fjor, men nivået har vært stabilt gjennom 2014.

Sammenlignet med fjoråret reduseres EBITDA med 3,2 MNOK for 3. kvartal og er nå 7,2 MNOK bak fjoråret hittil i år. Nedgangen skyldes i hovedsak lavere omsetning.



Balanse og kapitalstruktur



Fra og med 2014 rapporteres felleskontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden. Balansen for 3. kvartal 2013 er omarbeidet tilsvarende.

EK-andelen er på 42,8 % (38,8 %).

Av konsernets totalbalanse på 1313,0 MNOK utgjør egenkapital 562,5 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 1,2 MNOK i 3. kvartal og reduserer EK tilsvarende.

Rentebærende gjeld består av langsiktig lån og opptrekk på kassekreditt. Langsiktig lån er på 200 MNOK, hvorav 10 MNOK forfaller til betaling i løpet av 12 måneder (klassifiseres som kortsiktig gjeld). Ved utgangen av kvartalet er konsernets trekk på kassakreditt 130 MNOK (218,6). Netto rentebærende gjeld utgjør 324,0 MNOK (360,2).

Konsernet er godt innenfor bankens covenantskrav.

Oslo, 27.oktober 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)	3 . kvartal		Per 3 . kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	494,7	458,4	1 114,7	1 082,3
Driftskostnader	-412,9	-394,2	-1 101,1	-1 079,8
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	81,8	64,2	13,7	2,5
Avskrivning på driftsmidler	-11,5	-14,2	-35,1	-40,2
Driftsresultat (EBITA)	70,3	50,0	-21,5	-37,7
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-5,9	-2,5	-17,4	-7,5
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	2,3	6,1	-1,0	7,1
Finansposter	-3,5	-3,1	-7,4	-7,4
Resultat før skatt	63,2	50,6	-47,3	-45,5
Skattekostnad	-18,3	-12,4	2,6	14,7
Resultat etter skatt	44,9	38,1	-44,7	-30,8
Resultat per aksje (kr)	19,1	16,2	-19,0	-13,1
Utvannet resultat per aksje (kr)	19,1	16,2	-19,0	-13,1

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	3 . kvartal		Per 3 . kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Resultat etter skatt	44,9	38,1	-44,7	-30,8
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	-1,4	-3,6	-2,3	-6,5
Totalresultat	43,5	34,5	-47,0	-37,2

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

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	3 . kvartal		Per 3 . kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	494,7	458,4	1 114,7	1 082,3
Driftskostnader	-412,9	-394,2	-1 101,1	-1 079,8
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	81,8	64,2	13,7	2,5
Avskrivning på driftsmidler	-11,5	-14,2	-35,1	-40,2
Driftsresultat (EBITA)	70,3	50,0	-21,5	-37,7
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-5,9	-2,5	-17,4	-7,5
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	2,3	6,1	-1,0	7,1
Finansposter	-3,5	-3,1	-7,4	-7,4
Resultat før skatt	63,2	50,6	-47,3	-45,5
Skattekostnad	-18,3	-12,6	2,6	14,5
Resultat etter skatt	44,9	37,9	-44,7	-31,0
Resultat per aksje (kr)	19,1	16,1	-19,0	-13,2
Utvannet resultat per aksje (kr)	19,1	16,1	-19,0	-13,2

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	3 . kvartal		Per 3 . kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Resultat etter skatt	44,9	37,9	-44,7	-31,0
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	-1,4	-3,6	-2,3	-6,5
Totalresultat	43,5	34,3	-47,0	-37,4

BALANSE (MNOK)	30/9 2014	30/9 2013	31/12 2013
Immaterielle eiendeler	195	165	203
Varige driftsmidler	323	395	347
Finansielle anleggsmidler	191	219	213
Anleggsmidler	708	779	763
Varer	294	296	264
Fordringer	279	270	165
Markedsbaserte aksjer	26	28	26
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	8	74
Omløpsmidler	605	602	529
Eiendeler	1 313	1 381	1 292
Innskutt egenkapital	163	161	161
Opptjent egenkapital	399	376	465
Egenkapital	562	537	626
Avsetning forpliktelser	97	114	101
Annen langsiktig gjeld	197	152	138
Kortsiktig gjeld	457	579	428
Gjeld	750	845	666
Egenkapital og gjeld	1 313	1 381	1 292

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	30/9 2014	30/9 2013	31/12 2013
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-231	-274	30
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-35	-30	-35
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	198	195	-38
Netto endring i kontanter og kontantkv.	-68	-109	-44
Innbeholdning av kontanter og kontantkv.	74	117	117
Utbeholdning av kontanter og kontantkv.	6	8	74

ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	30/9 2014	30/9 2013
Egenkapital 1/1	626	590
Periodens totalresultat	-47	-37
Utbetalt utbytte	-16	-16
Egenkapital ved periodens slutt	562	537

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter inkluderer opptrekk på kassekreditten. Per 3. kvartal er opptrekket 130,0 MNOK mot 218,6 MNOK i samme periode i fjor.

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 27. oktober 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 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.

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 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	555,4	530,8	665,6	646,9	77,4	80,2	110,0	140,9	36,2	46,6	-131,5	-152,1	1 313,0	1 293,4
EBITDA	31,1	27,6	-17,6	-19,4	16,3	15,9	-2,0	5,3	3,9	3,8	-2,0	-1,0	29,9	32,2
EBT - Res. før skatt	19,0	17,9	-55,8	-54,7	6,2	6,0	-5,8	1,8	28,8	-10,1	-41,3	-3,6	-48,9	-43,7

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	-59,3	-44,7	-	-	-77,4	-80,2	-110,0	-140,9	-19,7	-30,1	68,2	84,8	-198,2	-211,1
EBITDA	2,2	-3,3	-	-	-16,3	-15,9	2,0	-5,3	-4,1	-5,2	-	-	-16,3	-29,7
EBT - Res. før skatt	0,6	-0,7	-	-	-	-	1,6	-0,5	-40,0	-1,9	39,3	0,4	1,6	-1,8

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	496,0	486,1	665,6	646,9	-	-	-	-	16,4	16,5	-63,3	-67,2	1 114,7	1 082,3
EBITDA	33,4	24,3	-17,6	-19,4	-	-	-	-	-0,2	-1,4	-2,0	-1,0	13,7	2,5
EBT - Res. før skatt	19,7	17,2	-55,8	-54,7	6,2	6,0	-4,2	1,3	-11,2	-12,0	-2,0	-3,2	-47,3	-45,5