



RAPPORT FOR 3. KVARTAL 2013

| 3.kvartal | | | Pr. 3. kvartal | | Helår |
|-----------|-------|---|----------------|---------|---------|
| 2013 | 2012 | Gyldendalkonsernet | 2013 | 2012 | 2012 |
| 525,6 | 535,2 | Driftsinntekter | 1 293,4 | 1 263,7 | 1 877,7 |
| 77,8 | 84,1 | EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | 32,2 | 54,6 | 150,7 |
| 58,8 | 66,6 | EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -23,0 | 4,3 | 82,2 |
| 56,3 | 64,2 | EBIT | -30,5 | -2,9 | 72,5 |
| 51,1 | 57,6 | EBT (Resultat før skatt) | -43,7 | -13,8 | 54,9 |

Resultatutvikling i Gyldendal i tredje kvartal 2013

(tall i parentes viser tilsvarende periode i 2012)

Hovedtrekk

Gyldendal har i tredje kvartal netto driftsinntekter på 525,6 MNOK (535,2), hvilket er 9,6 MNOK lavere enn for samme kvartal i fjor. Akkumulert er netto driftsinntekter på 1 293,4 MNOK mot fjorårets 1 263,7 MNOK.

Det største avviket ligger i Bokklubben. Både ARK og GNF har positive utvikling i forhold til tredje kvartal i fjor.

Omsetning av digitalt innhold fortsetter å vokse, og 19 % prosent av Gyldendals driftsinntekter per tredje kvartal kommer fra digitalt innhold og digitale tjenester. ARK lanserte i sommer en ny e-handelsløsning for å knytte det landbaserte butikknett sammen med de mobile og nettbaserte plattformene.

Gyldendal Undervisning lanserte gjennom våren nye og reviderte læreverk og har begynt salget av Smartbøker til både grunnskolen og videregående skole.

Den omfattende digitale satsningen påvirker på kort sikt Gyldendals resultat negativt. Kostnadseffekten er umiddelbar, mens inntektene begynner lavt og forventes å øke gradvis. Investeringene er vesentlige for Gyldendals vekst og inntjening i de kommende årene.

Driftskostnadene økte på grunn av høyt aktivitetsnivå knyttet til digital publisering og

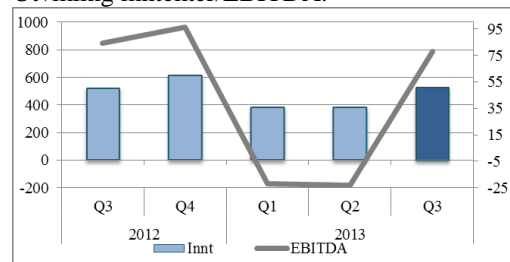
digitale salgsformer, spesielt rettet mot undervisningsmarkedene.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger ble på 77,8 MNOK (84,1) og akkumulert er driftsresultatet på 32,2 MNOK (54,6).

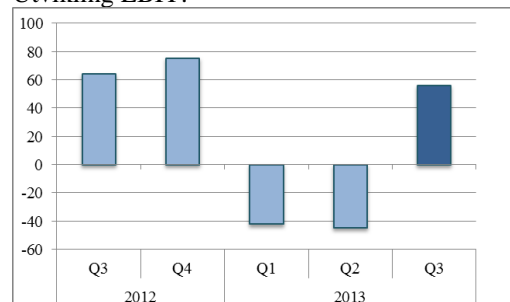
Resultat før skatt ble 51,1 (57,6) MNOK.

Årets resultat avhenger i stor grad av årets siste kvartal. Viktigste drivere er julehandelen for allmennt markedet og av innkjøp av læremidler til skolene for undervisningsmarkedene.

Utvikling inntekter/EBITDA:

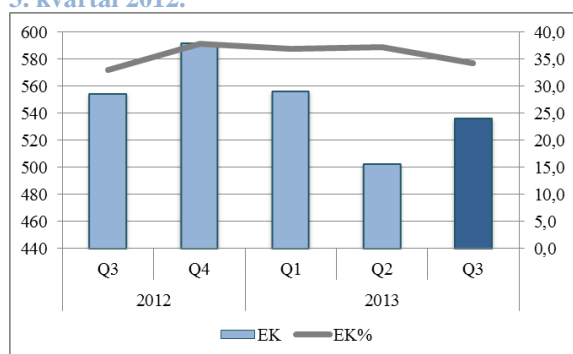


Utvikling EBIT:



Likviditet og kapitalforhold

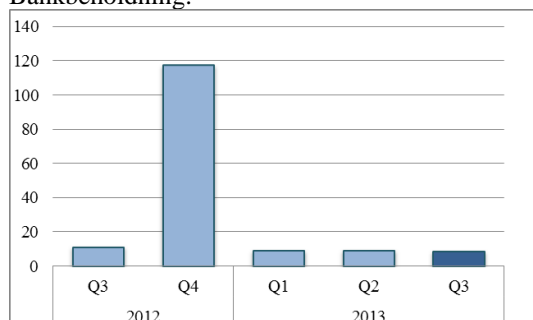
Hovedtrekk i 3. kvartal 2013 sammenliknet med 3. kvartal 2012.



Ek-andelen er på 34,2 % (33,0 %). Av konsernets totalbalanse på 1 567,9 MNOK består egenkapitalen av 536,6 MNOK.

Konsernet er innenfor sine finansielle måltall.

Bankbeholdning:



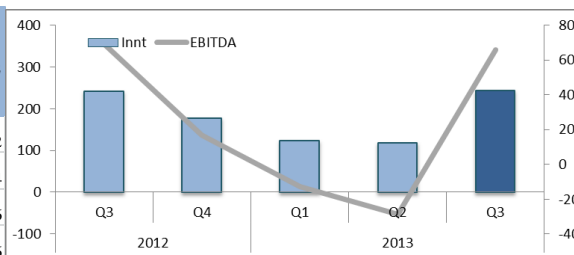
Forhåndstallet netto rentebærende gjeld/EBITDA (12 måneders rullerende) er på 4,2(3,8) per september 2013.

Nivået på bankbeholdningen er i tråd med tidligere år. Konsernets bankbeholdning øker tradisjonelt betraktelig i siste kvartal da dette er det kvartalet med høyest omsetning.

De enkelte hovedområder

Gyldendal Norsk Forlag (100%)

| 3.kvartal | | | pr. 3. kvartal Helår | | |
|-----------|-------|---|----------------------|-------|-------|
| 2013 | 2012 | GNF | 2013 | 2012 | 2012 |
| 244,0 | 242,1 | Driftsinntekter | 486,1 | 489,8 | 668,2 |
| 65,9 | 69,4 | EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | 24,3 | 49,4 | 66,4 |
| 62,8 | 66,4 | EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 14,3 | 41,8 | 54,6 |
| 62,7 | 66,4 | EBIT | 14,2 | 41,8 | 54,6 |



Driftsinntektene for forlagshuset GNF viser en vekst på 1,9 MNOK i kvartalet målt mot samme kvartal 2012.

Hittil i år er driftsinntektene 3,7 MNOK lavere enn per samme tid i fjor. Vekst i Gyldendal Rettsdata og andre driftsinntekter trekker i positiv retning. Største negative avvik ligger i allmennlitteratur og noe innen undervisningsmarkedene.

Kapasitetskostnadene øker i første halvår knyttet til utvikling av flere digitale utgivelseslinjer og ferdigstilling av nytt innhold til undervisningsmarkedene der nesten 200 Smartbok titler er i salg

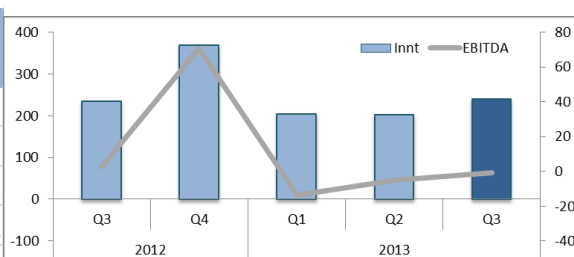
per utgangen av kvartalet. Det forventes økning i digitale inntekter kommende år.

Mottakelsen av nye romaner av Cecilie Enger, Herbjørg Wassmo og Jørn Lier Horst i innledningen av bokhøsten har vært god. Canadiske Alice Munro ble tildelt Nobelprisen i litteratur. Hun er den 58. forfatter GNF har gleden av å publisere, som mottar prisen.

I fjerde kvartal publiseres en rekke dokumentarbøker fra GNF med antatt stor publikumsinteresse.

ARK Bokhandel (100%)

| 3.kvartal | | | pr. 3. kvartal Helår | | |
|-----------|-------|---|----------------------|-------|-------|
| 2013 | 2012 | ARK | 2013 | 2012 | 2012 |
| 239,7 | 235,6 | Driftsinntekter | 646,9 | 602,8 | 972,7 |
| -0,8 | 2,7 | EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | -19,4 | -18,4 | 52,1 |
| -9,5 | -4,1 | EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -42,7 | -37,8 | 26,2 |
| -11,9 | -6,5 | EBIT | -50,1 | -45,0 | 16,6 |



Driftsinntektene har en vekst på 4,1 millioner kroner mot fjorårets tredje kvartal. Økningen skyldes organisk vekst i sammenlignbare butikker.

Driftsresultatet (EBITDA) har en nedgang på 3,5 millioner kroner mot samme kvartal året før.

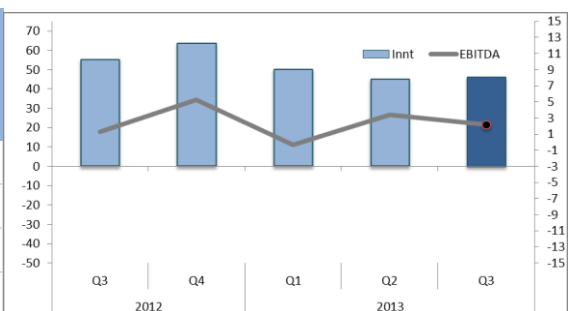
Nedgangen i driftsresultat for kvartalet skyldes svakere omsetning av årets bestselgere i forhold til fjorårets. I tillegg økte kostnader i forbindelse med

den nye e-handelsløsningen som skal utvikle ARK fra landbasert bokhandel til en multikanalvirksomhet.

ARK fortsetter den gode utviklingen i forhold til bransjen for øvrig.

De norske Bokklubbene (48,5%)

| 3.kvartal | | | pr. 3. kvartal Helår | | |
|-----------|------|---|----------------------|-------|-------|
| 2013 | 2012 | DnB | 2013 | 2012 | 2012 |
| 46,0 | 55,1 | Driftsinntekter | 140,9 | 153,1 | 216,6 |
| 2,1 | 1,3 | EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | 5,3 | 4,6 | 9,9 |
| 0,9 | 0,0 | EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 1,4 | 0,7 | 4,6 |
| 0,9 | 0,0 | EBIT | 1,4 | 0,7 | 4,6 |

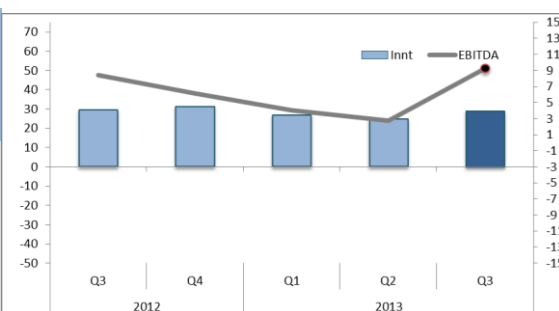


Den norske Bokklubben har en nedgang i driftsinntekter for kvartalet sammenlignet med fjorårets tredje kvartal. Det største avviket kommer fra lavere omsetning av backlist bøker samt høyere retur enn samme periode i fjor.

Det er imidlertid en økning i driftsresultat før ordinære avskrivninger sammenlignet hittil i år i forhold til per samme tid i fjor grunnet kostnadsbesparelser i driften.

Forlagssentralen (50%)

| 3.kvartal | | | pr. 3. kvartal Helår | | |
|-----------|------|---|----------------------|------|-------|
| 2013 | 2012 | Forlagssentralen | 2013 | 2012 | 2012 |
| 28,8 | 29,4 | Driftsinntekter | 80,2 | 80,7 | 111,9 |
| 9,2 | 8,4 | EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | 15,9 | 14,2 | 20,3 |
| 6,8 | 6,1 | EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 8,8 | 7,3 | 11,1 |
| 6,8 | 6,1 | EBIT | 8,8 | 7,3 | 11,1 |

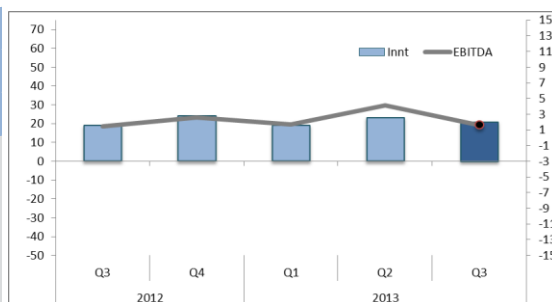


Driftsinntektene for kvartalet og hittil i år er tilnærmet lik fjoråret. Det er en bedring i driftsresultat før ordinære avskrivninger,

hovedsakelig fra forbedring av øvrige kostnader som IT, kraftkostnader og emballasje. Kvaliteten på driften er stabil og god.

Nye virksomheter (50% og 48,5%)

| 3.kvartal | | | pr. 3. kvartal Helår | | |
|-----------|------|---|----------------------|------|------|
| 2013 | 2012 | Nye virksomheter | 2013 | 2012 | 2012 |
| 20,8 | 19,1 | Driftsinntekter | 62,7 | 57,4 | 81,6 |
| 1,6 | 1,5 | EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | 7,4 | 4,9 | 7,4 |
| 0,8 | 0,1 | EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 4,3 | 0,7 | 1,8 |
| 0,8 | 0,1 | EBIT | 4,3 | 0,7 | 1,8 |

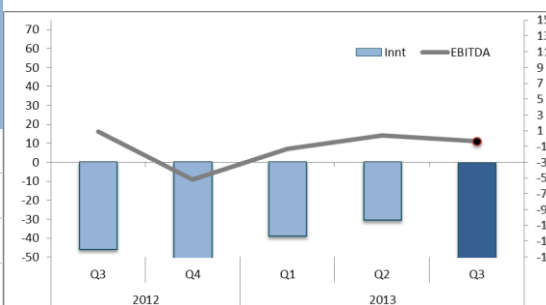


Nye virksomheter består av Bestselgerforlaget AS som selger til massemarkedet og Boklink AS som leverer IT-tjenester til eierselskapene. Inntekter er noe over samme kvartaler i 2012, mens inntjeningen viser en forbedring som følge av iverksatte tiltak.

Det er besluttet at Boklink AS skal fokusere utelukkende på å levere driftstjenester til eierselskapene. Det er dermed forventet både lavere inntekter og bemanning i selskapet.

Andre inntekter og kostnader

| 3.kvartal | | | pr. 3. kvartal Helår | | |
|-----------|-------|---|----------------------|--------|--------|
| 2013 | 2012 | Andre inntekter og kostnader | 2013 | 2012 | 2012 |
| -53,7 | -46,0 | Driftsinntekter | -123,4 | -120,1 | -173,2 |
| -0,4 | 0,9 | EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | -1,3 | -0,1 | -5,1 |
| -2,9 | -1,9 | EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -9,1 | -8,2 | -15,9 |
| -2,9 | -1,9 | EBIT | -9,1 | -8,2 | -15,9 |



Driftsinntekter er korrigerert for intern omsetning mellom konsernselskapene. Resultatet er primært henført til drift av Gyldendals hovedkontor, Gyldendalhuset, og kostnader knyttet til konsernets

ledelse. Her ligger også inntekter og kostnader til en mindre virksomhet, Kunnskapsforlaget. E-handelsprosjektet i ARK er gått over i drift og ligger nå under ARK Bokhandel.

Delårsrapporten er satt opp i overensstemmelse med IFRS/IAS 34. Dette innebærer at denne delårsrapport ikke inneholder fullstendig informasjon etter kravene for årsregnskap, men kun

sammendrag av de vesentlige bestanddeler. De benyttede regnskapsprinsipper og beregningsmetoder er konsistente med de som ble benyttet ved avleggelse av årsregnskapet for 2012.

Konsolidert oversikt over resultatregnskap, totalresultat, balanse og kontantstrøm

| RESULTATREGNSKAP (MNOK) | 3. kv. 2013 | 3.kv. 2012 | 30.09.2013 | 30.09.2012 | 2012 |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Driftsinntekter | 525,6 | 535,2 | 1293,4 | 1263,7 | 1 877,7 |
| Driftskostnader | -447,8 | -451,1 | -1261,2 | -1209,1 | -1 727,0 |
| Driftsresultat før avskr (EBITDA) | 77,8 | 84,1 | 32,2 | 54,6 | 150,7 |
| Avskrivning på driftsmidler | -19,0 | -17,5 | -55,2 | -50,3 | -68,5 |
| Driftsresultat (EBITA) | 58,8 | 66,6 | -23,0 | 4,3 | 82,2 |
| Avskrivning på immaterielle eiendeler | -2,5 | -2,4 | -7,5 | -7,2 | -9,7 |
| Resultat fra tilknyttede selskaper | -1,4 | -1,8 | -3,6 | -1,9 | -4,3 |
| Finansposter | -3,9 | -4,8 | -9,6 | -9,0 | -13,3 |
| Resultat før skatt | 51,1 | 57,6 | -43,7 | -13,8 | 54,9 |
| Skattekostnad | -13,2 | -16,7 | 12,7 | 3,3 | -16,7 |
| Resultat etter skatt | 37,9 | 41,0 | -31,0 | -10,5 | 38,2 |
| Resultat per aksje (kr) | 16,1 | 17,4 | -13,2 | -4,5 | 16,2 |
| Utvannet resultat per aksje (kr) | 16,1 | 17,4 | -13,2 | -4,5 | 16,2 |
| | | | | | |
| OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT | 3. kv. 2013 | 3.kv. 2012 | 30.09.2013 | 30.09.2012 | 2012 |
| Resultat etter skatt | 37,9 | 41,0 | -31,0 | -10,5 | 38,2 |
| Endring i estimatavvik pensjon,sikringseffekter renteswap, kursdifferanser | -3,2 | -0,2 | -0,3 | 2,5 | -10,5 |
| Egenkapitaljusteringer FKV og TS | -0,5 | 0,0 | -6,2 | 0,0 | 0,0 |
| Totalresultat | 34,3 | 40,8 | -37,5 | -8,0 | 27,7 |
| | | | | | |
| BALANSE (MNOK) | | | 3.kv 2013 | 3.kv 2012 | 2012 |
| Immaterielle eiendeler | | | 184,8 | 184,4 | 182,3 |
| Varige driftsmidler | | | 394,7 | 393,8 | 405,3 |
| Finansielle anleggsmidler | | | 263,5 | 260,0 | 271,1 |
| Anleggsmidler | | | 842,9 | 838,1 | 858,7 |
| Varer | | | 296,4 | 277,2 | 265,0 |
| Fordringer | | | 146,5 | 169,0 | 97,9 |
| Investeringer og omløpsmidler FKV | | | 273,7 | 384,8 | 227,7 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | | 8,4 | 11,3 | 117,4 |
| Omløpsmidler | | | 725,0 | 842,2 | 708,0 |
| Eiendeler | | | 1 567,9 | 1 680,3 | 1 566,7 |
| Innskutt egenkapital | | | 160,8 | 160,8 | 160,8 |
| Opptjent egenkapital | | | 375,8 | 393,8 | 429,4 |
| Egenkapital | | | 536,6 | 554,6 | 590,2 |
| Avsetning forpliktelser | | | 114,0 | 114,0 | 127,4 |
| Annen langsiktig gjeld | | | 270,1 | 281,3 | 270,8 |
| Kortsiktig gjeld | | | 647,2 | 730,4 | 578,4 |
| Gjeld | | | 1 031,3 | 1 125,7 | 976,5 |
| Egenkapital og gjeld | | | 1 567,9 | 1 680,3 | 1 566,7 |
| | | | | | |
| KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK) | | | 3.kv 2013 | 3.kv 2012 | 2012 |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | | -274,1 | -203,6 | 140,7 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | | -29,8 | -71,8 | -111,8 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | | 194,9 | 171,8 | -26,4 |
| Netto endring i kontanter og kontantekv. | | | -109,0 | -103,6 | 2,5 |
| Innbeholdning av kontanter og kontantekv. | | | 117,4 | 114,9 | 114,9 |
| Utbeholdning av kontanter og kontantekv. | | | 8,4 | 11,3 | 117,4 |
| | | | | | |
| ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK) | | | 3.kv 2013 | 3.kv 2012 | 2012 |
| Egenkapital 1/1 | | | 590,3 | 570,6 | 570,6 |
| Periodens totalresultat | | | -37,5 | -8,0 | 27,7 |
| Utbetalt utbytte | | | -16,1 | -8,2 | -8,1 |
| Egenkapital ved periodens slutt | | | 536,6 | 554,6 | 590,3 |

Oslo, 23.oktober 2013

Erik Must
styrets leder

Arild Nysæther

Ingar Sletten Kolloen

Trine Must

Johnny Thorsvik

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Ingrid E. Ryvarden

Geir Mork
konsernsjef