



RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2013

2013	2012	Gyldendalkonsernet	2013	2012
638,7	610,8	Driftsinntekter	1 932,1	1 872,2
110,2	92,9	EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	142,4	145,2
91,7	74,8	EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	68,8	76,7
87,1	72,3	EBIT	56,7	67,0
85,1	65,6	EBT (resultat før skatt)	41,4	49,5

Resultatutvikling i Gyldendal i fjerde kvartal 2013

(Tall i parentes viser tilsvarende periode i 2012.)

Hovedtrekk

Gyldendal har i fjerde kvartal netto driftsinntekter på 638,7 MNOK (610,8), hvilket er 27,9 MNOK høyere enn for samme kvartal i fjor.

Både Gyldendal Norsk Forlag (GNF) og ARK Bokhandel AS (ARK) øker betydelig mot fjoråret, med cirka 15 MNOK høyere driftsinntekter hver i fjerde kvartal.

Akkumulert er netto driftsinntekter på 1932,0 MNOK mot fjorårets 1872,2 MNOK. Veksten mot 2012 ble på 59,8 MNOK.

I forlagshuset GNF oppnår alle deler av profesjonsforleggeriet – Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Undervisning – gode resultater. Gyldendal Undervisning har en forventet resultatnedgang som følge av kostnader knyttet til lansering av nye læremidler og digitale tjenester. Gyldendal Litteratur oppnådde også et godt resultat, etter en sterk avslutning på bokåret. Til dette bidro gode titler innen norsk skjønnlitteratur, dokumentar- og barnelitteratur. Imprintet Tiden fortsatte i 2013 sin positive utvikling, med vekst i sine inntekter.

ARK har også i 2013 vekst i omsetning og resultat i sitt etablerte butikknett. Dette ble forsterket gjennom året ved at nye digitale tjenester gir butikkene økt omsetning.

Omsetning av digitalt innhold fortsetter å vokse, og 19 prosent av Gyldendals driftsinntekter per fjerde kvartal kommer fra digitalt innhold og digitale tjenester.

ARK lanserte tidligere i år ny e-handelsløsning. Løsningen knytter butikknettet sammen med de digitale plattformene.

Gyldendal Undervisning lanserte i år nye og reviderte læreverk og har begynt salget av digitale læreverktøy i SMART-serien til både grunnskolen og videregående skole. Smartbok er den digitale utgaven av Gyldendals kjente lærebøker tilført ny funksjonalitet. I tillegg til Smartbok består serien av Smart Tavle, Smart Time og Smart Vurdering.

Driftskostnadene i konsernet økte på grunn av høyt aktivitetsnivå knyttet til digital publisering og digitale salgsformer, spesielt rettet mot undervisningsmarkedene. 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.

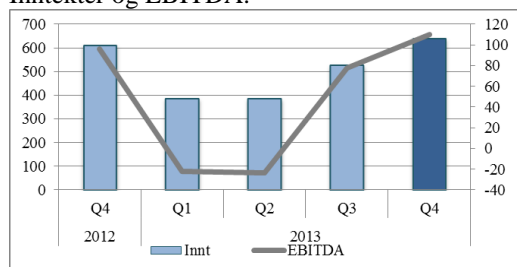
I forlagshuset GNF ga nye digitale forretningsområder en negativ effekt på driftsresultatet på 22,0 MNOK. I ARK ga den nye e-handelsløsningen en negativ effekt på driftsresultatet på 13,4 MNOK. Samlet belastet kostnader ved etableringen av nye digitale tjenester på Gyldendals heleide områder driftsresultatet med 35,4 MNOK. Dette skal gradvis vendes til positive bidrag i årene framover.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 110,2 MNOK (93,0), og akkumulert er driftsresultatet 142,4 MNOK (145,2).

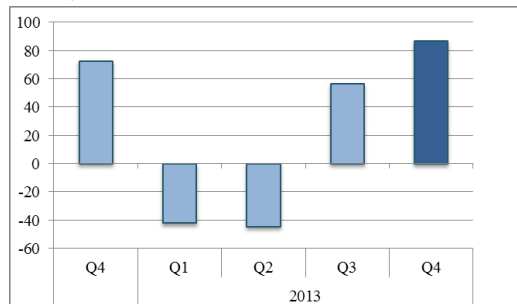
Som meldt i tredje kvartal avhenger årets resultat i stor grad av årets siste kvartal. Både hel- og deleide selskap avsluttet året sterkt og bidro til et resultat før skatt for kvartalet på 85,1 (65,6) MNOK.

Likviditet og kapitalforhold

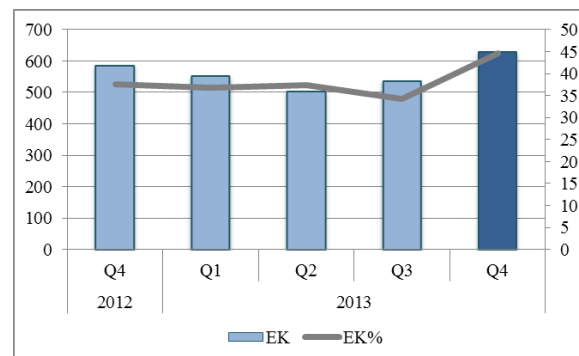
Inntekter og EBITDA:



EBIT:



Hovedtrekk i 4. kvartal 2013 sammenliknet med 4. kvartal 2012

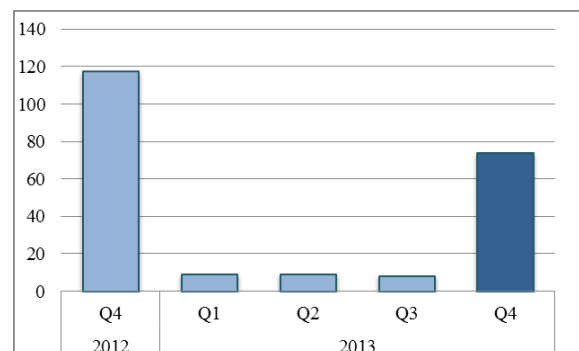


Ek-andelen er på 44,8 % (37,6 %).

Av konsernets totalbalanse på 1396,2 MNOK består egenkapitalen av 625,7 MNOK. Dette er en økning fra fjoråret med 39,4 MNOK.

Konsernet er innenfor sine finansielle måltall.

Bankbeholdning og finansiering



Ved utgangen av året er konsernets bankbeholdning 74,1 MNOK.

Rentebærende gjeld består kun av langsiktig lån på 145 MNOK, hvorav 10 MNOK forfaller til betaling i 2014 og klassifiseres som kortsiktig gjeld.

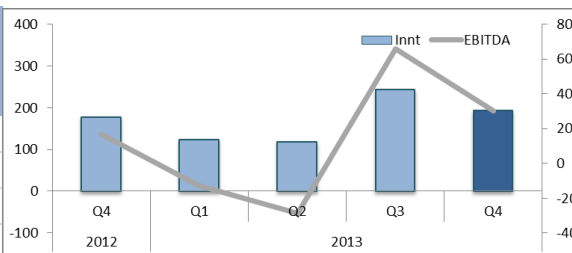
Netto rentebærende gjeld utgjør 70,9 MNOK.

Forhåndstallet netto rentebærende gjeld / EBITDA er på 0,7 (0,4) per desember 2013. Økning i netto rentebærende gjeld skyldes noe lavere bankbeholdning per 31.12.2013 sammenliknet med fjoråret. Dette er i tråd med forventningene i et år med store investeringer samt kostnader tatt over drift relatert til den digitale satsningen.

De enkelte hovedområder

Gyldendal Norsk Forlag (100 %)

4. kvartal			Pr. 4. kvartal Helår		
2013	2012	GNF	2013	2012	2012
193,7	178,4	Driftsinntekter	679,8	668,2	668,2
30,0	17,0	EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	54,3	66,4	66,4
26,8	12,8	EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	41,1	54,6	54,6
26,1	12,8	EBIT	40,4	54,6	54,6



Driftsinntektene for forlagshuset GNF viser en vekst på 15,2 MNOK i kvartalet målt mot samme kvartal 2012.

Driftsinntektene i 2013 er 11,5 MNOK høyere enn i 2012, spesielt øker Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Akademisk.

Undervisningsmarkedene preges fortsatt av avventende innkjøp av nye lærebøker, men mottakelsen av de reviderte læreverkene har vært god. Kapasitetskostnadene øker i 2013 som følge av 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.

Gyldendal Litteratur gjorde det sterkt i julehandelen med Cecilie Engers *Mors gaver* i spissen, etterfulgt av titler som *Femmila* (Thor Gotaas), *Statsråd vant spekeskinke* (Antonsen og Golden) og Ingar Sletten

Kolloens biografi om Ingrid Espelid Hovig. Innen barne- og ungdomslitteraturen solgte debutanten Tone Almhjells *Vindelhorn* og ny bok om Pingen svært godt.

Cecilie Engers roman ble tildelt Bokhandlerprisen. Dette sammen med en bred og god mottakelse bidro til et høyt salg. Nye romaner fra Herbjørg Wassmo og Jørn Lier Horst bidro til et sterkt år for norsk skjønnlitteratur hos Gyldendal.

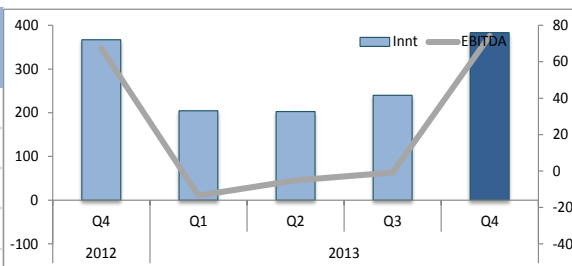
Alice Munro ble tildelt Nobels litteraturpris. Munro er den 58. forfatteren som Gyldendals redaksjoner har utgitt, som mottar Nobelprisen.

Ruth Lillegraven, som utgis av Tiden, vant Brageprisen for beste skjønnlitterære bok for diktsamlingen *Urd*.

På tampen av året ble Thomas Espedal nominert til Nordisk råds litteraturpris for romanen *Bergeners*.

ARK Bokhandel (100 %)

4. kvartal			Pr. 4. kvartal Helår		
2013	2012	ARK	2013	2012	2012
382,7	366,8	Driftsinntekter	1 029,6	967,2	967,2
74,3	67,3	EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	54,9	46,5	46,5
66,5	60,9	EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	23,8	20,7	20,7
62,5	58,4	EBIT	12,4	11,1	11,1



Driftsinntektene har en vekst på 16,0 MNOK mot fjorårets fjerde kvartal og 62,4 MNOK for året totalt sett.

Driftsresultatet (EBITDA) har en økning på 7,1 MNOK mot samme kvartal året før.

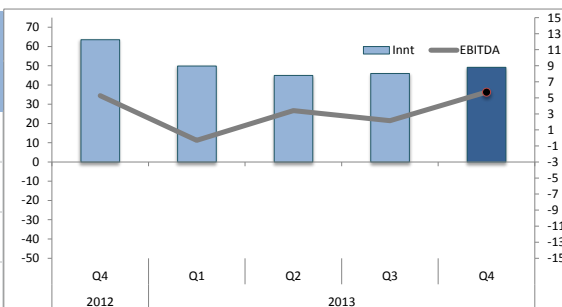
Driftsresultat i 2013 øker med 8,4 MNOK mot fjoråret. Veksten skyldes både god organisk omsetningsvekst og lønnsomhet i nye butikker. Den digitale satsningen i ARK øker det fremtidige markedspotensialet til selskapet, men drar ennå ned resultatet for virksomheten.

ARK har god utvikling i forhold til handelen for øvrig og har tatt betydelige markedsandeler i bokmarkedet også i 2013. Gjennom etableringen av fire nye butikker har ARK ytterligere styrket sine landbaserte posisjoner. Kjeden har nå 107 butikker i tillegg til de digitale salgskanalerne mot kundene. Posisjonen som markedsleder er styrket også i 2013.

ARK fortsetter å investere i det digitale bokmarkedet og bygger posisjon for fremtiden. I løpet av 2013 har ARK styrket sitt tilbud med flere nye tjenester som bidrar til enklere og økt tilgjengelighet for markedets bredeste utvalg av norske bøker.

De norske Bokklubbene (48,5 %)

4. kvartal			Pr. 4. kvartal Helår		
2013	2012	DnB	2013	2012	2012
49,2	63,5	Driftsinntekter	190,0	216,6	216,6
5,7	5,3	EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	11,0	9,9	9,9
4,4	4,0	EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	5,8	4,6	4,6
4,4	4,0	EBIT	5,8	4,6	4,6

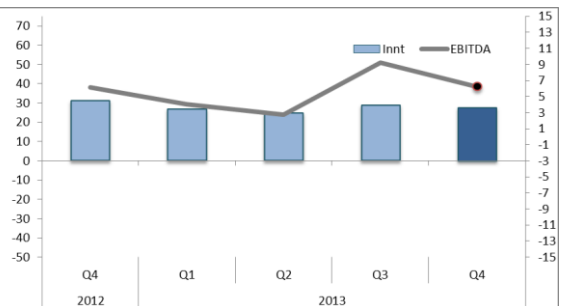


Den norske Bokklubben har en nedgang i driftsinntekter i forhold til i fjor både for kvartalet isolert sett og året totalt. Det største avviket mot fjoråret kommer fra lavere omsetning av hovedbøker, høyere returprosent og lavere omsetning hos Bokkilden.

Sammenlignet med fjoråret bedres driftsresultatet med 0,4 MNOK i kvartalet og 1,2 MNOK for året som helhet som følge av lavere kostnader til markedsføring og drift.

Forlagssentralen (50 %)

4. kvartal			Pr. 4. kvartal Helår		
2013	2012	Forlagssentralen	2013	2012	2012
27,4	31,1	Driftsinntekter	107,6	111,9	111,9
6,2	6,1	EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	22,2	20,3	20,3
3,8	3,8	EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	12,6	11,1	11,1
3,8	3,8	EBIT	12,6	11,1	11,1

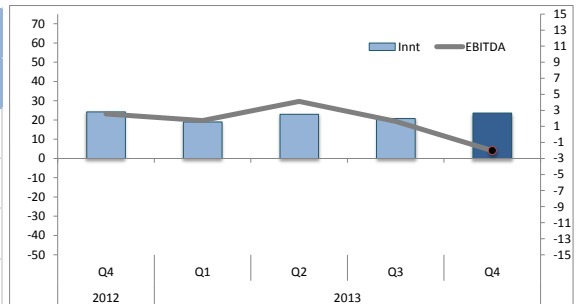


Driftsinntektene ender som forventet noe lavere enn fjoråret, både for kvartalet og året totalt sett. Det er en bedring i driftsresultat før ordinære

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 %)

4. kvartal			Pr. 4. kvartal Helår		
2013	2012	Nye virksomheter	2013	2012	2012
23,7	24,2	Driftsinntekter	86,4	81,6	81,6
-2,01	2,6	EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	5,4	7,4	7,4
-3,13	1,1	EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	1,2	1,8	1,8
-3,13	1,1	EBIT	1,2	1,8	1,8



Nye virksomheter består av Bestselgerforlaget AS som selger til massemarkedet, og Boklink AS som leverer IT-tjenester til eierselskapene.

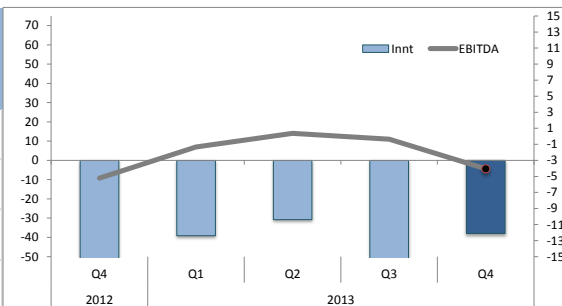
eierselskapene. Omleggingen har resultert i lavere inntekter og bemanning i selskapet.

Det er besluttet at Boklink AS skal fokusere utelukkende på å levere driftstjenester til

Kostnadseffektene av omleggingen er i sin helhet belastet regnskapet for 2013.

Andre inntekter og kostnader

4. kvartal			Pr. 4. kvartal Helår		
2013	2012	Andre inntekter og kostnader	2013	2012	2012
-37,9	-53,2	Driftsinntekter	-161,3	-173,2	-173,2
-4,0	-5,2	EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	-5,4	-5,4	-5,4
-6,6	-7,8	EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	-15,8	-16,2	-16,2
-6,6	-7,8	EBIT	-15,8	-16,2	-16,2



Driftsinntekter er korrigert 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, samt konsernets resultateffekter fra investering i tilknyttede selskap. E-handelsprosjektet i ARK er gått over i drift og ligger nå under ARK Bokhandel.

Oslo, 13. februar 2014

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

Konsolidert oversikt over resultatregnskap, totalresultat, balanse og kontantstrøm

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	4. kv. 2013	4.kv. 2012	31.12.2013	31.12.2012
Driftsinntekter	638,7	610,8	1932,1	1872,2
Driftskostnader	-528,5	-517,9	-1789,7	-1727,0
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	110,2	92,9	142,4	145,2
Avskrivning på driftsmidler	-18,5	-18,2	-73,6	-68,5
Driftsresultat (EBITA)	91,7	74,8	68,8	76,7
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-4,6	-2,5	-12,1	-9,7
Resultat fra tilknyttede selskaper	-12,8	-2,4	-16,4	-4,3
Finansposter	10,8	-4,2	1,1	-13,2
Resultat før skatt	85,1	65,6	41,4	49,5
Skattekostnad	-23,6	-17,9	-10,9	-15,2
Resultat etter skatt	61,5	47,8	30,5	34,3
Resultat per aksje (kr)	26,2	20,3	13,0	14,6
Utvannet resultat per aksje (kr)	26,2	20,3	13,0	14,6
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	4. kv. 2013	4.kv. 2012	31.12.2013	31.12.2012
Resultat etter skatt	61,5	44,8	30,5	34,3
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap, kursdifferanser	31,5	-13,0	25,0	-10,5
Totalresultat	93,0	31,8	55,5	23,8

BALANSE (MNOK)	2013	2012
Immaterielle eiendeler	222,5	182,3
Varige driftsmidler	346,7	405,3
Finansielle anleggsmidler	243,9	271,1
Anleggsmidler	813,1	858,7
Varer	264,2	265,0
Fordringer	107,1	92,4
Investeringer og omløpsmidler FKV	137,8	227,7
Bankinnskudd, kontanter og lignende	74,1	117,4
Omløpsmidler	583,2	702,5
Eiendeler	1 396,2	1 561,2
Innskutt egenkapital	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	464,9	425,5
Egenkapital	625,7	586,2
Avsetning forpliktelser	100,5	120,6
Annen langsiktig gjeld	241,1	276,0
Kortsiktig gjeld	429,0	578,4
Gjeld	770,6	974,9
Egenkapital og gjeld	1 396,2	1 561,2

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	2 013,0	2 012,0
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	43,0	140,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-47,2	-111,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-39,2	-26,4
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-43,4	2,5
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	117,4	114,9
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	74,0	117,4

ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	2 013,0	2 012,0
Egenkapital 01.01	586,3	570,6
Periodens totalresultat	55,5	23,8
Utbetalt utbytte	-16,1	-8,1
Egenkapital ved periodens slutt	625,7	586,3

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 legale enheter som inngikk i konsernet ved siste årsskifte.

Fastsettelse av kvartalsrapporten

Denne kvartalsrapporten ble fastsatt av selskapets styre kvelden 13. februar 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 – 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 (2012).

Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene anvendt ved utarbeidelsen av rapporten er konsistent med regnskapsprinsippene beskrevet i selskapets årsregnskap for 2012. Det er ikke implementert nye regnskapsprinsipper for 2013.

Korrigerings av tidligere perioder

Som følge av en systemfeil i ARK Bokhandel AS har konsernet i foregående år rapportert for høy omsetning. Feilen utgjorde 3,1 MNOK for fjerde kvartal 2012 isolert og 5,5 MNOK for 2012 totalt i for høy omsetning (tilsvarende effekter på delårsresultatet og årsresultatet før skatt). Sammenligningstallene i denne kvartalsrapporten er omarbeidet og avviker fra tidligere rapporterte tall.

Spesielle forhold

I forbindelse med tidligere kjøp av tilknyttet selskap er det foretatt en inntektsføring av estimert tilleggsvederlag på 18,0 MNOK som inntektsføres under Finansposter. Videre inkluderer resultat i tilknyttede selskap en nedskrivning av goodwill på 15,6 MNOK i Gyldendal ASA.