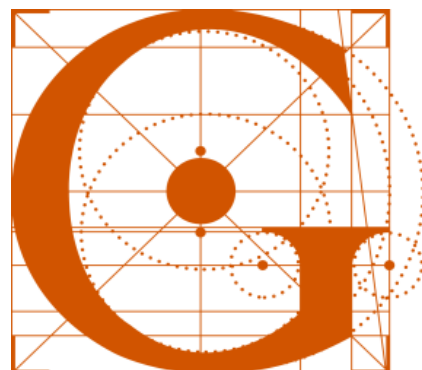


1. kvartal 2015

Gyldendal ASA



Gyldendalkonsernet	1. kvartal			Per 1. kvartal		
Bruttometoden ¹	2015	2014	Endring	2015	2014	Endring
DRIFTSINNTEKTER	411,1	386,3	6 %	411,1	386,3	6 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	-24,6	-29,5	17 %	-24,6	-29,5	17 %
EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	-40,0	-45,7	12 %	-40,0	-45,7	12 %
EBIT	-45,6	-51,7	12 %	-45,6	-51,7	12 %
EBT (resultat før skatt)	-44,9	-56,0	20 %	-44,9	-56,0	20 %

Hovedtrekk

Gyldendal har i 1. kvartal driftsinntekter på 411,1 MNOK (386,3), noe som er 24,7 MNOK høyere enn for samme kvartal i fjor. Veksten kommer primært fra Gyldendals heleide områder ARK Bokhandel AS (ARK) og Gyldendal Norsk Forlag (GNF).

ARK fortsetter å ta markedsandeler og øker inntektene i 1. kvartal isolert med 28,6 MNOK mot fjoråret. Veksten drives av både butikker og netthandel. Lønnsomheten er bedret i 2015, EBITDA er 6,8 MNOK foran fjoråret.

Driftsinntekter i forlagshuset GNF ender på 129,0 MNOK i 1. kvartal, opp 6,3 MNOK fra 2014. Veksten mot fjoråret er størst innen allmennforleggeriet.

Blant de felleseide virksomhetene fortsetter

Lydbokforlaget omsetningsveksten, sterkt drevet av digitale lydfiler. Bestselgerforlaget og Bokklubben har lavere omsetning enn fjoråret, men lønnsomheten i Bokklubben er bedre per 1. kvartal i år.

Samlet utgjør inntekter fra digitale forretningsområder 20 % av omsetningen. Det er digital omsetning i ARK og GNF som øker mot fjoråret.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger for 1. kvartal ble -24,6 MNOK (-29,5 MNOK).

Gyldendal forventer å øke både inntekter og driftsresultat gjennom 2015 i forhold til 2014. 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.

¹ Gyldendalkonsernet rapporterer fra og med 1.1.2014 sine felleskontrollerte virksomheter etter egenkapitalmetoden. I dette avsnittet vises tall for bruttometoden – se note 2 for mer informasjon.

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.

EBITDA-reduksjonen mot fjoråret for forlagsvirksomheten skyldes noe svakere tall for GNF, Bestselgerforlaget og Lydbokforlaget hittil i år.

Segmentnote Hittil i år	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER	146,9	141,7	237,2	208,6	25,8	27,5	36,2	39,3
EBITDA	-18,1	-15,5	-9,7	-16,5	4,6	5,1	-1,1	-2,5
EBITDA %	-12,3 %	-10,9 %	-4,1 %	-7,9 %	17,7 %	18,6 %	-3,1 %	-6,4 %

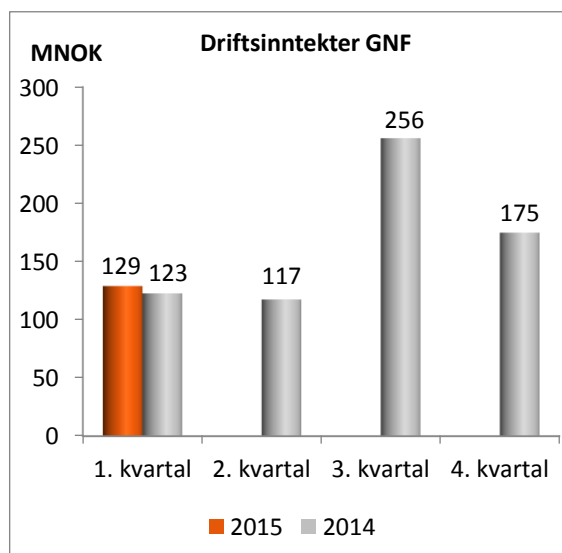
Innen forlagsvirksomhet driver Gyldendal via Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Lydbokforlaget AS (50 %).

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 øker med 6,3 MNOK mot 1. kvartal 2014. Veksten kommer i hovedsak fra Gyldendal Litteratur, men også Gyldendal Undervisning vokser.

I allmennmarkedet gjør titler som *Løvetemmeren* (Camilla Läckberg), *Truls over Grønland* (Truls Svendsen), *Bursdagsgaven* (Sue Monk Kidd) og fargeleggingsboken *Den hemmelige hagen* det godt. Gyldendal-forfatteren Ingvild Rishøi ble i mars tildelt Kritikerprisen for *Vinternoveller*, utgitt i 2014.

Gyldendal Akademisk har en nedgang i inntekter mot fjoråret. Markedet for profesjonslitteratur går også ned. De digitale satsingene, Kan og Sykepleiehåndboka, er i salg og får god mottagelse, men belaster i oppstartsfasen fortsatt negativt.

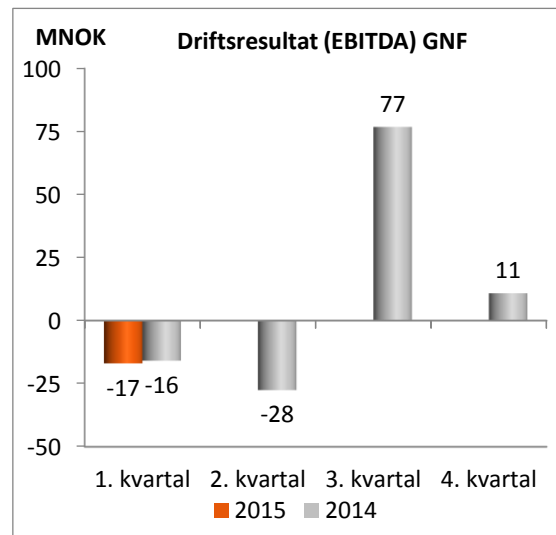


Gyldendal Rettsdata fortsetter sin gode utvikling og øker inntektene mot fjoråret.

Gyldendal Undervisning øker omsetningen mot fjoråret og gjør det spesielt sterkt i grunnskolen. I tillegg fortsetter den digitale veksten, blant annet i det digitale læringsuniverset Salaby (www.salaby.no) og SMART-serien (www.gyldendal.no/smart).

Samlet belaster den fortsatt betydelige digitale satsingen i GNF driftsresultatet negativt.

Driftsinntektene i 1. kvartal endte totalt på 129,0 MNOK og EBITDA på -17,0 MNOK.



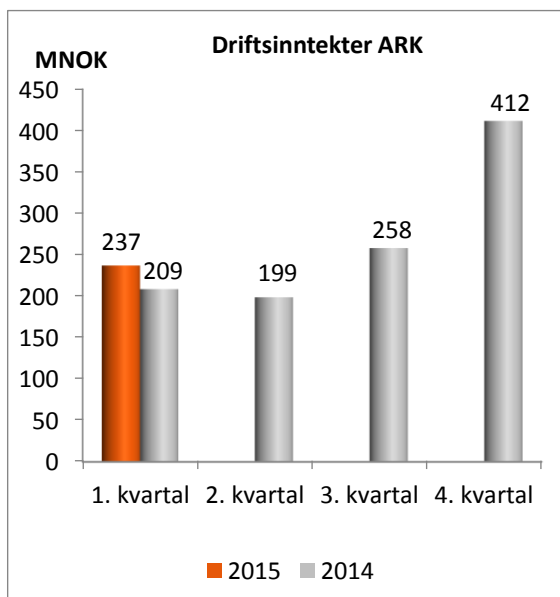
Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget fortsetter omsetningsveksten i 2015. Nedlastbare lydfiler fortsetter veksten.

Bestselgerforlaget fortsetter nedgangen i omsetning, og har noe dårligere lønnsomhet enn per 1. kvartal 2014.

Hovedområde – bokhandel

ARK Bokhandel AS (100 %)

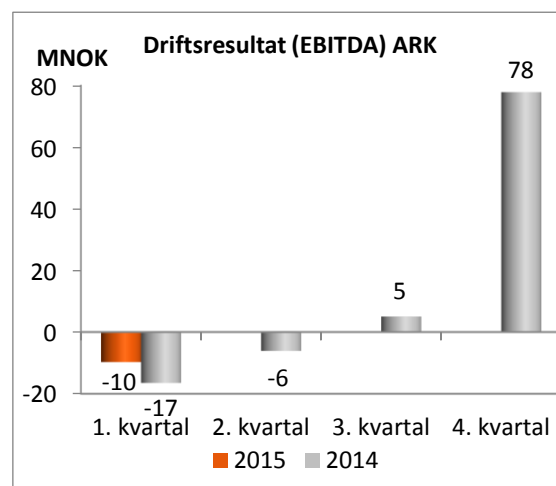


Driftsinntektene i bokhandelselskapet ARK økte med 28,6 MNOK mot samme kvartal året før. Økningen kom fra organisk vekst og nye butikker.

Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble -9,7 MNOK, som er 6,8 MNOK bedre enn samme kvartal i fjor.

ARK har god utvikling i forhold til handelen for øvrig og har tatt markedsandeler i bokhandelsmarkedet også i 2015.

I 1. kvartal har ARK åpnet ytterligere en butikk og kjeden har nå 111 butikker i tillegg til de digitale grensesnittene mot kundene.

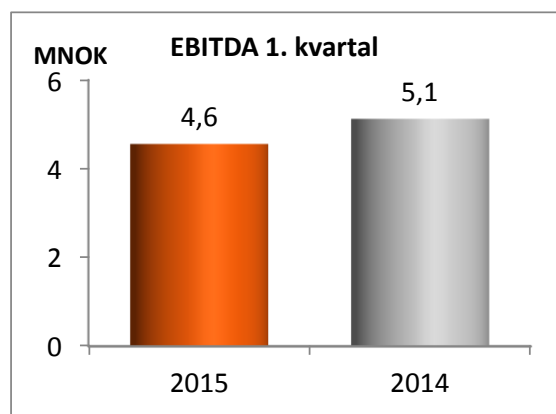
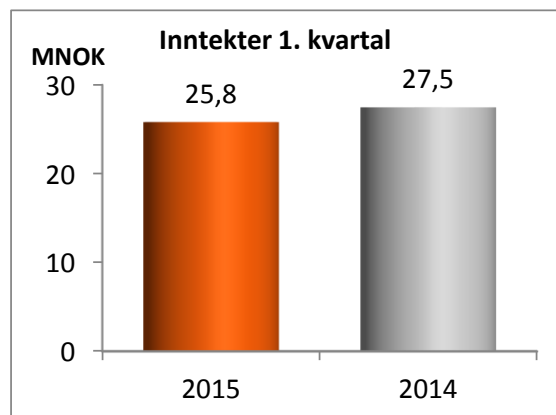


Hovedområde – distribusjon**Forlagssentralen ANS (50 %)**

Forlagssentralen (FS) har 1,7 MNOK lavere inntekter sammenlignet med samme periode i fjor.

EBITDA i 1. kvartal er 4,6 MNOK, ned fra 5,1 MNOK i fjor. Nedgangen skyldes i hovedsak lavere omsetning og lavere retur enn i fjor.

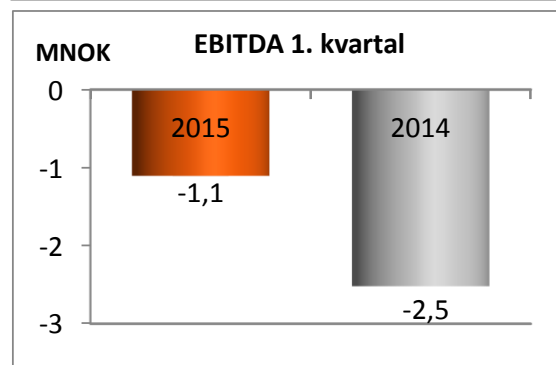
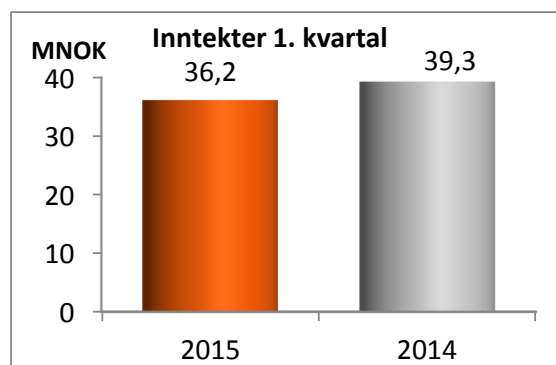
Kvaliteten i driften er god.

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

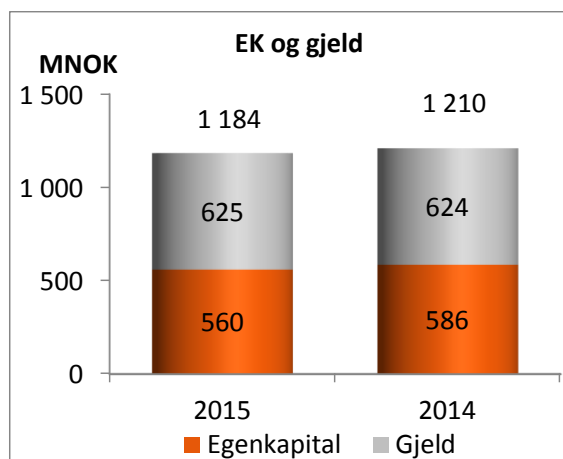
De norske Bokklubbene inkluderer både klubbvirksomheten og netthandelen www.bokkilden.no.

De norske Bokklubbene har nedgang i driftsinntekter i forhold til fjoråret i 1. kvartal, men har positiv utvikling i EBITDA.

EBITDA bedres med 1,4 MNOK i 1. kvartal 2015 mot samme kvartal i fjor, hovedsakelig grunnet reduserte driftskostnader.



Balanse og kapitalstruktur



Av konsernets totalbalanse på 1 184 MNOK utgjør egenkapital 559,5 MNOK (585,6 MNOK).

Egenkapitalandelen er på 47,2 % (48,4 %).

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 1. kvartal har konsernet ikke noe opptrekk på kassakreditten. Saldo i bank utgjør 61,6 MNOK (6,6 MNOK i 2014). Netto rentebærende gjeld utgjør 133,4 MNOK (213,9 MNOK).

Av det langsiktige lånet er renten bundet på 3,177 % for 100 MNOK i en 10-årskontrakt som utløper i april 2024. Markedsverdien av swap-kontrakten økte 0,3 MNOK i 1. kvartal og øker egenkapitalen tilsvarende.

Konsernet er godt innenfor bankens covenantskrav.

Oslo, 19. mai 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)	1 . kvartal		Per 1. kvartal	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	347,2	317,1	347,2	317,1
Driftskostnader	-374,8	-350,6	-374,8	-350,6
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-27,6	-33,5	-27,6	-33,5
Avskrivning på driftsmidler	-10,7	-11,5	-10,7	-11,5
Driftsresultat (EBITA)	-38,3	-45,0	-38,3	-45,0
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-5,6	-6,1	-5,6	-6,1
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	3,2	-1,8	3,2	-1,8
Finansposter	-3,2	-2,5	-3,2	-2,5
Resultat før skatt	-44,0	-55,5	-44,0	-55,5
Skattekostnad	12,8	15,0	12,8	15,0
Resultat etter skatt	-31,3	-40,4	-31,3	-40,4
Resultat per aksje (kr)	-13,3	-17,2	-13,3	-17,2
Utvannet resultat per aksje (kr)	-13,3	-17,2	-13,3	-17,2

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	1 . kvartal		Per 1. kvartal	
	2015	2014	2015	2014
Resultat etter skatt	-31,3	-40,4	-31,3	-40,4
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	-2,5	0,4	-2,5	0,4
Totaltresultat	-33,8	-40,1	-33,8	-40,1

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)	31/3 2015	31/12 2014
Immaterielle eiendeler	200	198
Varige driftsmidler	316	324
Finansielle anleggsmidler	182	178
Anleggsmidler	698	700
Varer	288	284
Fordringer	120	136
Markedsbaserte aksjer	17	24
Bankinnskudd, kontanter o.l.	62	186
Omløpsmidler	486	630
Eiendeler	1 184	1 330
Innskutt egenkapital	163	163
Opptjent egenkapital	396	430
Egenkapital	560	593
Avsetning forpliktelser	109	116
Annen langsiktig gjeld	196	196
Kortsiktig gjeld	320	424
Gjeld	625	737
Egenkapital og gjeld	1 184	1 330
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	31/3 2015	31/12 2014
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-117	102
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6	-50
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-2	60
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-125	112
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	186	74
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	62	186
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	31/3 2015	31/12 2014
Egenkapital 1/1	593	626
Periodens totalresultat	-34	-16
Utbetalt utbytte		-16
Egenkapital ved periodens slutt	560	593

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter inkluderer 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 den 19. mai 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 (2014).

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.

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	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
Hittil i år	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER	146,9	141,7	237,2	208,6	25,8	27,5	36,2	39,3	10,5	12,8	-45,5	-43,6	411,1	386,3
EBITDA	-18,1	-15,5	-9,7	-16,5	4,6	5,1	-1,1	-2,5	-0,3	0,8	-0,0	-1,0	-24,6	-29,5
EBT - Res. før skatt	-21,4	-19,3	-22,2	-28,8	7,2	1,7	-2,4	-3,7	-4,9	-3,7	-1,3	-2,2	-44,9	-56,0

Avstemming mot resultatoppstilling	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER	-17,9	-19,1	0,0	0,0	-25,8	-27,5	-36,2	-39,3	-4,9	-7,4	21,0	23,9	-63,8	-69,3
EBITDA	1,1	-0,4	-0,0	-0,0	-4,6	-5,1	1,1	2,5	-0,7	-1,0	-0,0	-0,0	-3,0	-4,0
EBT - Res. før skatt	0,3	-0,6	0,0	-0,0	-	-	0,6	1,0	-1,3	-0,5	1,3	0,6	0,9	0,6

Resultat i henhold til resultatoppstilling	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER	129,0	122,6	237,2	208,6	-	-	-	-	5,6	5,5	-24,5	-19,7	347,2	317,0
EBITDA	-17,0	-15,9	-9,7	-16,5	-	-	-	-	-0,9	-0,2	-0,0	-1,0	-27,6	-33,5
EBT - Res. før skatt	-21,1	-19,8	-22,2	-28,8	7,2	1,7	-1,7	-2,7	-6,2	-4,2	-0,0	-1,6	-44,0	-55,5