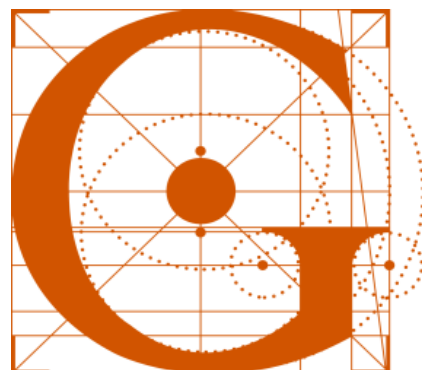


3. kvartal 2015

Gyldendal ASA



Gyldendalkonsernet	3. kvartal			Per 3. kvartal		
Bruttometoden ¹	2015	2014	Endring	2015	2014	Endring
DRIFTSINNTEKTER	600,0	563,1	7 %	1 410,3	1 313,0	7 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	108,4	89,0	22 %	77,2	29,9	158 %
EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	93,6	72,8	29 %	31,7	-19,3	264 %
EBIT	87,7	66,8	31 %	14,3	-36,8	139 %
EBT (resultat før skatt)	83,0	62,0	34 %	8,0	-48,9	116 %

Hovedtrekk

Gyldendal har i 3. kvartal driftsinntekter på 600,0 MNOK (563,1), noe som er 36,9 MNOK høyere enn for samme kvartal i fjor. Hittil i år er inntektene på 1410,3 MNOK, en vekst på 97,3 MNOK (7%).

Lønnsomheten i Gyldendal fortsetter å bedre seg. EBITDA er i tredje kvartal på 108,4 MNOK, 19,4 MNOK bedre enn samme kvartal i fjor. Akkumulert er EBITDA 72,2 MNOK, hvilket er 47,3 MNOK bedre enn fjoråret.

Gyldendals digitale inntekter er i årets tre første kvartaler på 255,6 MNOK, en økning på 20 % mot fjoråret. Inntektene over digitale flater utgjør 18% av inntektene hittil i år. Det er ARK og GNF som driver veksten.

Driftsinntekter i ARK ender på 292,0 MNOK i kvartalet, opp 33,7 MNOK mot fjoråret. Veksten drives av både butikker og netthandel. ARK fortsetter å ta markedsandeler. Lønnsomheten er ytterligere bedret i 3.kvartal, EBITDA er hittil i år 12,3 MNOK foran fjoråret.

Driftsinntekter i forlagshuset GNF ender på 263,6 MNOK i 3. kvartal, opp 7,6 MNOK fra 2014. Veksten mot fjoråret er fortsatt 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 er forbedret i 2015.

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.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger for 3. kvartal ble 108,4 MNOK (89,0 MNOK).

Både inntekter og driftsresultat øker mot fjoråret. En bidragsyter er økt avkastning fra de betydelige investeringene de siste årene i nytt innhold og nye tjenester. I tillegg kommer organisk vekst og fortsatt effektivisering av driften.

12 måneders rullerende EBITDA er per 3. kvartal 2015 på 158,3 MNOK, opp fra 112,7 per 3. kvartal i fjor.

Endelig resultatet for 2015 avhenger i stor grad av årets siste kvartal. Den viktigste driveren er julehandelen i allmennmarkedet.

Gyldendals resultat i 2015 forventes å bli preget av vekst i både inntekter og resultat målt mot 2014.

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-veksten for forlag er på 31,8 MNOK mot fjoråret, og skyldes primært vekst i GNF. Bokhandel fortsetter sin

positive utvikling med en omsetningsvekst på 12,4 %. Volumer innen distribusjon er lavere hittil i år sammenlignet med i fjor. Bedre drift kompenserer delvis for lavere omsetning. Bokklubb har en omsetningsreduksjon på 8,9 MNOK, men reduksjonen i kostnader på totalt 14,8 MNOK gir en EBITDA som er 5,9 MNOK over fjoråret.

Segmentnote Hittil i år	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER	590,7	555,4	748,3	665,6	74,8	77,4	101,1	110,0
EBITDA	62,9	31,1	-5,3	-17,6	15,9	16,3	3,9	-2,0
EBITDA %	10,6 %	5,6 %	-0,7 %	-2,6 %	21,3 %	21,1 %	3,8 %	-1,8 %

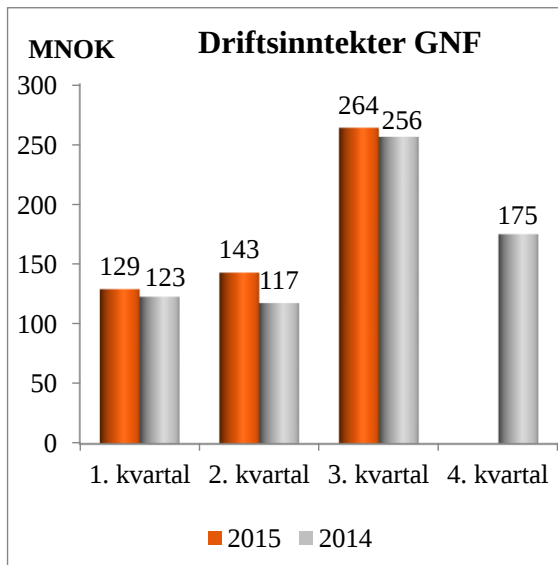
Innen forlagsvirksomhet driver Gyldendal via Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Lydbokforlaget AS (50 %).

Bokhandel omfatter ARK Bokhandel AS (100 %) med både butikker og netthandel. Distribusjon utføres av Forlagssentralen ANS (50 %) og Aschehoug og Gyldendal er største kunder. 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 7,6 MNOK mot 3. kvartal 2014. Vi har vekst i omsetning i samtlige forlagsenheter hittil i år. Veksten er størst i allmennmarkedet ved Gyldendal Litteratur.

I allmennmarkedet gjør titler som *Det som ikke dreper oss* (David Lagercrantz) og *Grey* (E. L. James) det godt i et marked som er preget av hard konkurranse, med sterke boklister fra mange forlag. Fargeleggingstrenden er fortsatt sterk.

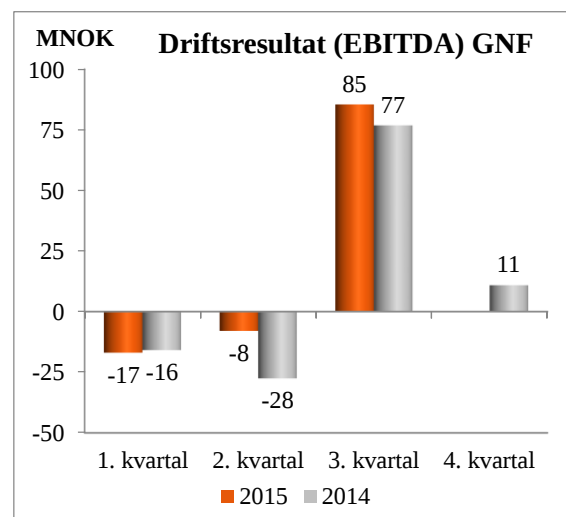
Gyldendal Akademisk har en økning i inntekter mot fjoråret i et stagnerende marked. De digitale satsingene, *Kan* og *Sykepleiehåndboka*, er i salg og får god mottagelse, men belaster i oppstartsfasen resultatet fortsatt negativt.



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

Gyldendal Undervisning øker også i 3. kvartal omsetningen mot fjoråret og gjør det spesielt sterkt i grunnskolen. I tillegg fortsetter den digitale veksten.

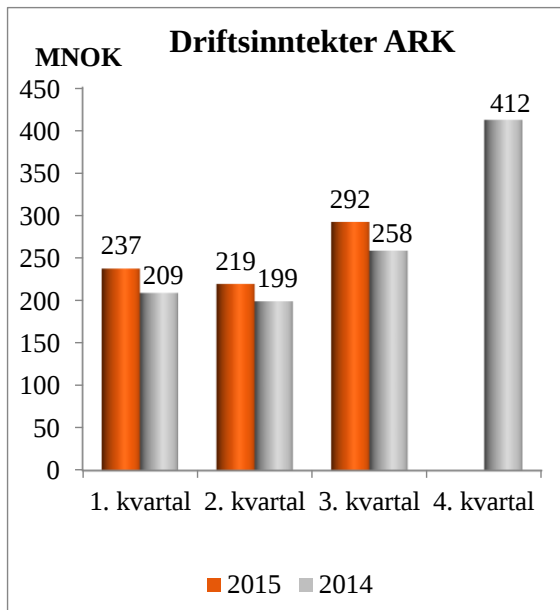
Samlet fortsetter GNF sin gode utvikling i driftsresultat mot fjoråret. Samtlige forlagsenheter har vekst hittil i år. Størst vekst finner vi i Gyldendal Litteratur og Gyldendal Undervisning.



Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget har fortsatt positiv utvikling, drevet av salg i egen app og av salg av digitale lydfiler generelt. Lydbok-app'en er lastet ned ca. 70.000 ganger.

Bestselgerforlaget fortsetter å bedre lønnsomheten i forhold til fjorårets negative resultat.

Hovedområde – bokhandel**ARK Bokhandel AS (100 %)**

Driftsinntektene i bokhandelselskapet ARK økte med 33,8 MNOK mot samme kvartal året før. Økningen kom fra organisk vekst og nye butikker.

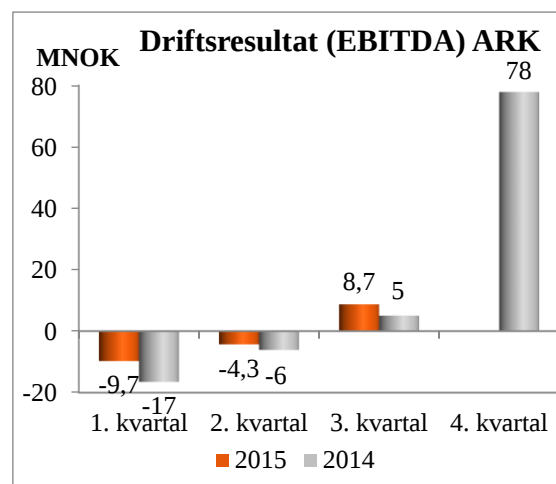
Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble +8,7 MNOK, som er 3,7 MNOK bedre enn samme kvartal i fjor.

ARK fortsetter sin positive utvikling i forhold til handelen for øvrig og har tatt

markedsandeler i bokhandelmarkedet også i 2015.

ARK har i løpet av kvartalet åpnet ny butikk på Kolsås i Bærum.

Per 3. kvartal har ARK 113 butikker i tillegg til de digitale grensesnittene mot kundene.



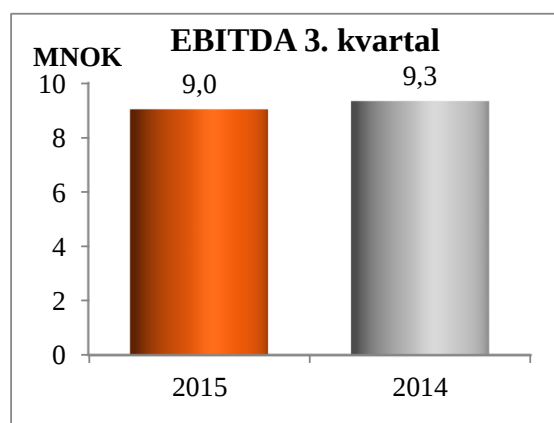
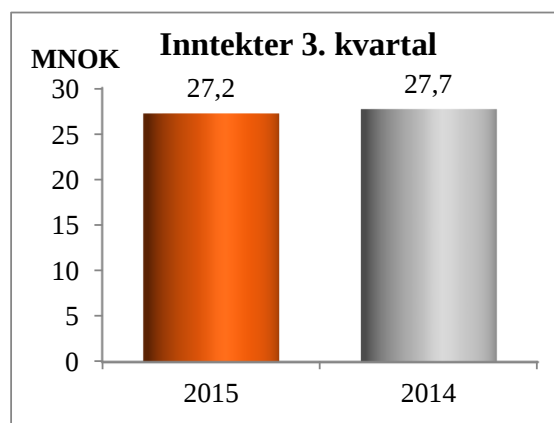
Hovedområde – distribusjon

Forlagssentralen ANS (50 %)

Forlagssentralen (FS) har 0,5 MNOK lavere inntekter sammenlignet med samme periode i fjor.

EBITDA i 3. kvartal er 0,5 MNOK ned fra 9,3 MNOK i fjor. Nedgang i omsetning grunnet lavere volum kompenseres delvis av kostnadseffektiviseringer av driften.

Kvaliteten til distribusjon og leveranse samt kostnadsstyringen av driften er god.

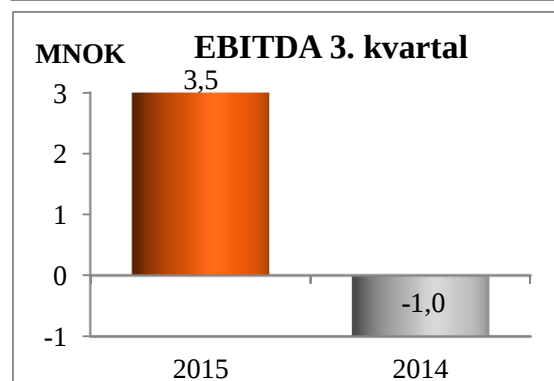
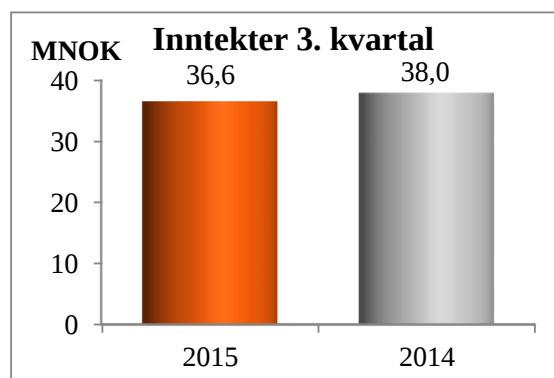


Hovedområde – bokklubb

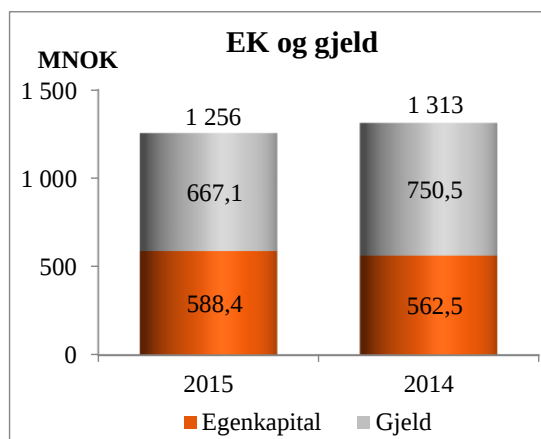
De norske Bokklubbene AS (48,5 %)

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

De norske Bokklubbene har nedgang i driftsinntekter i forhold til fjoråret på 1,4 MNOK i 3. kvartal, men har økning i EBITDA på 4,5 MNOK. Endringen skyldes hovedsakelig reduserte driftskostnader.



Balanse og kapitalstruktur

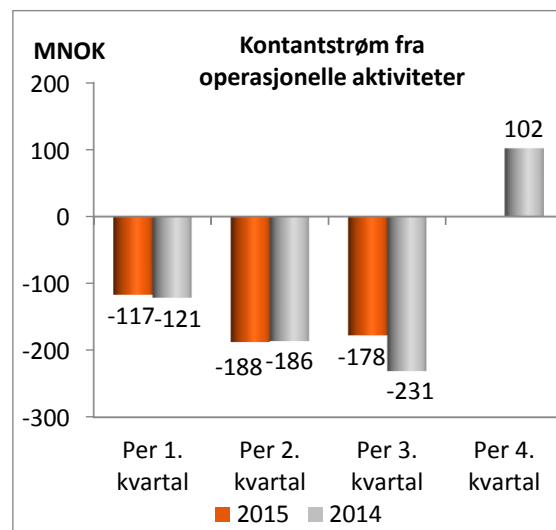


Av konsernets balanse på 1 268 MNOK utgjør egenkapital 588,4 MNOK (562,5 MNOK). Egenkapitalandelen er 46,4 % (42,8 %).

Rentebærende gjeld består av langsiktig lån og opptrekk på kassekreditt. Langsiktig lån er 185 MNOK, hvorav 10 MNOK forfaller til betaling i løpet av 12 måneder (kortsiktig gjeld i balansen).

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er per årets tre første kvartal negativ. Det er først per årsslutt kontantstrømmen blir positiv. Gjennom året finansieres

driftskapitalen av bankbeholdning og kassekreditt. Ved utgangen av 3. kvartal har konsernet opptrekk på kassakreditten på 27,3 MNOK (130,0 MNOK i 2014). Netto rentebærende gjeld utgjør 205,6 MNOK (324,0 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 har økt med 0,4 MNOK siden nyttår.

Konsernet er godt innenfor bankens covenantskrav.

Oslo, 17. november 2015

Erik Must
Styreleder

Arild Nysæther

Ingar Sletten Kolloen

Trine Must

Andreas Kumano-Ensby

Stig Eide Sivertsen

Trude Venset Sleire

Siri Teigum

Ingrid E. Ryvarden

Geir Mork
konsernsjef

Konsolidert resultatregnskap og totalresultat

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	3 . kvartal		Per 3. kvartal	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	533,0	494,7	1 226,2	1 114,7
Driftskostnader	-439,8	-412,9	-1 173,8	-1 101,1
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	93,2	81,8	52,4	13,7
Avskrivning på driftsmidler	-10,3	-11,5	-31,6	-35,1
Driftsresultat (EBITA)	83,0	70,3	20,8	-21,5
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-5,8	-5,9	-17,5	-17,4
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	8,5	-2,3	11,9	-38,0
Finansposter	-3,6	1,1	-7,9	29,5
Resultat før skatt	82,0	63,2	7,3	-47,3
Skattekostnad	-19,9	-18,3	-2,8	2,6
Resultat etter skatt	62,2	44,9	4,5	-44,7
Resultat per aksje (kr)	26,4	19,1	1,9	-19,0
Utvannet resultat per aksje (kr)	26,4	19,1	1,9	-19,0

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	3 . kvartal		Per 3. kvartal	
	2015	2014	2015	2014
Resultat etter skatt	62,2	44,9	4,5	-44,7
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	-2,8	0,0	-0,2	-0,9
Totalresultat	59,4	44,9	4,3	-45,6

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)	30/9 2015	31/12 2014
Immaterielle eiendeler	192	198
Varige driftsmidler	307	324
Finansielle anleggsmidler	176	178
Anleggsmidler	674	700
Varer	299	284
Fordringer	271	136
Markedsbaserte aksjer	18	24
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	186
Omløpsmidler	594	630
Eiendeler	1 268	1 330
Innskutt egenkapital	163	163
Opptjent egenkapital	425	430
Egenkapital	588	593
Avsetning forpliktelser	122	116
Annen langsiktig gjeld	185	196
Kortsiktig gjeld	372	424
Gjeld	680	737
Egenkapital og gjeld	1 268	1 330
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	30/9 2015	31/12 2014
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-178	102
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-23	-50
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	21	60
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-180	112
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	186	74
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	7	186
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	30/9 2015	31/12 2014
Egenkapital 1/1	593	626
Periodens totalresultat	4	-16
Utbetalt utbytte	-9	-16
Egenkapital ved periodens slutt	588	593

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter inkluderer opptrekk på kassekreditte.

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 17. november 2015 etter børsens stengetid. 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 etter 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 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
DRIFTSINNTÉKTER	590,7	555,4	748,3	665,6	74,8	77,4	101,1	110,0	31,4	36,2	-136,0	-131,5	1 410,3	1 313,0
EBITDA	62,9	31,1	-5,3	-17,6	15,9	16,3	3,9	-2,0	0,5	3,9	-0,7	-2,0	77,2	29,9
EBT - Res. før skatt	52,8	19,0	-42,7	-55,8	12,2	6,2	-0,0	-5,8	3,6	28,8	-17,8	-41,3	8,0	-48,9

Avstemming mot resultatoppstilling	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTÉKTER	-55,3	-59,3	-	-	-74,8	-77,4	-101,1	-110,0	-14,7	-19,7	61,8	68,2	-184,1	-198,2
EBITDA	-2,4	2,2	-	-	-15,9	-16,3	-3,9	2,0	-2,6	-4,1	-	-	-24,8	-16,3
EBT - Res. før skatt	-0,4	-0,7	0,0	-	0,0	-	0,0	1,6	-17,5	-2,4	17,2	3,1	-0,7	1,6

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
DRIFTSINNTÉKTER	535,3	496,0	748,3	665,6	-	-	-	-	16,7	16,4	-74,2	-63,3	1 226,2	1 114,7
EBITDA	60,5	33,4	-5,3	-17,6	-	-	-	-	-2,1	-0,2	-0,7	-2,0	52,4	13,7
EBT - Res. før skatt	52,4	18,3	-42,7	-55,8	12,2	6,2	-0,0	-4,2	-13,8	26,4	-0,7	-38,2	7,3	-47,3

Resultat før skatt i distribusjonsleddet inkluderer en salgsgevinst fra salg av finansielt anleggsmiddel i inneværende år.