

4. kvartal 2015

Gyldendal ASA



Gyldendalkonsernet (MNOK)	4. kvartal			Per 4. kvartal		
Bruttometoden ¹	2015	2014	Endring	2015	2014	Endring
DRIFTSINNTEKTER	648,7	637,1	2 %	2 059,0	1 950,1	6 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	105,0	91,6	15 %	182,2	121,5	50 %
EBITA (driftsres. etter ord. avskrivninger)	89,8	75,0	20 %	121,6	55,7	118 %
EBIT	82,3	68,9	19 %	96,6	32,2	200 %
EBT (resultat før skatt)	75,8	62,8	21 %	83,9	13,9	502 %

Hovedtrekk

Gyldendal hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 648,7 MNOK, noe som var 11,6 MNOK høyere enn for samme kvartal i fjor.

Inntektene i 2015 ble 2 059,0 MNOK, en vekst på 108,9 MNOK (6 %) fra 2014.

Gyldendals inntekter fra digitalt innhold og digitale tjenester i 2015 ble 382,7 MNOK, en vekst på 18 %, og utgjorde 19 % av de totale inntektene i 2015. Det var netthandel og digitale undervisningsprodukter som drev veksten.

I tråd med forventning fortsatte lønnsomheten i Gyldendal å bedre seg. EBITDA ble i 4. kvartal 105,0 MNOK, 13,5 MNOK bedre enn for samme kvartal i foregående år.

For 2015 totalt ble EBITDA 182,2 MNOK, hvilket var 60,7 MNOK bedre enn foregående år.

Det er de to datterselskapene ARK Bokhandel AS (ARK) og Gyldendal Norsk Forlag AS (GNF) som var største bidragsyttere til konsernets resultat i 2015.

ARK fortsetter å ta markedsandeler. Driftsinntekter i ARK endte på 1 180,0 MNOK i 2015, opp 102,8 MNOK fra foregående år.

EBITDA ble 76,3 MNOK i 2015, en vekst på 27 % fra 2014.

Driftsinntekter i forlagshuset GNF endte på 712,1 MNOK for året, en vekst på 41,3 MNOK mot foregående år. EBITDA endte på 77,8 MNOK i 2015, en vekst på 33,6 MNOK mot 2014.

Felleseide virksomheter hadde i sum redusert topplinje i 2015 i forhold til året før, men de økte lønnsomheten på EBITDA-nivå.

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

Finansinntekter inkluderte ekstraordinære poster på i sum 3,7 MNOK fra realisasjoner og nedskrivninger av eierandeler.

I 2016 forventes fortsatt vekst i topplinje og bedring i lønnsomheten.

Fra 1.1.2016 overtok John Tørres Thuv som konsernsjef etter Geir Mork. Trine Must overtok som styreleder etter Erik Must.

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 per segment. Gyldendals relative andel av felleskontrollerte virksomheter er konsolidert inn linje for linje.

EBITDA-veksten for forlag er på 42,3 MNOK mot fjoråret og skyldes primært vekst i GNF. Bokhandel fortsetter sin positive utvikling, med en omsetningsvekst på 10 %. Innen distribusjon kompenseres bedre drift delvis for lavere omsetning. Det samme gjelder bokklubbvirksomheten.

Segmentnote Hittil i år	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER	784,1	750,8	1 180,2	1 077,4	100,9	104,5	142,5	155,2
EBITDA	79,8	37,5	76,3	60,2	19,9	20,1	7,9	3,6
EBITDA %	10,2 %	5,0 %	6,5 %	5,6 %	19,7 %	19,3 %	5,5 %	2,3 %

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

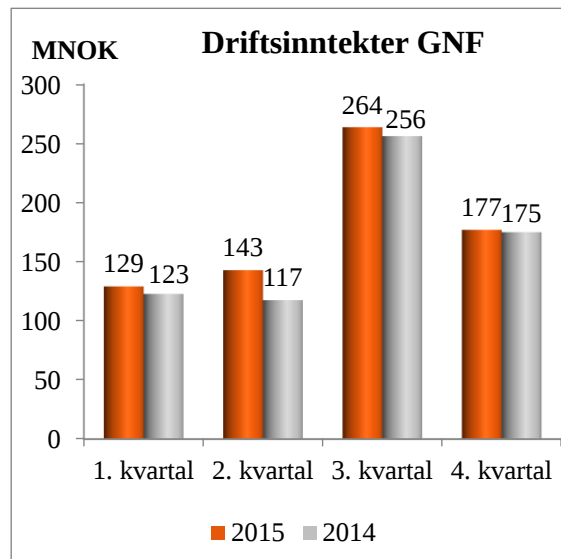
Bokhandel omfatter ARK Bokhandel AS (100 %) med både butikker og netthandel. Distribusjon utføres av Forlagssentralen ANS (50 %), og Aschehoug og Gyldendal er største kunder. Bokklubbvirksomheten er organisert i De norske Bokklubbene AS (48,5 %).

Hovedområde – forlag

Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %)



GNF har virksomhet innen allmenn-, undervisning- og profesjonsmarkedene med utgivelser både på papir og digitalt. Utgivelsene selges enkeltvis, i pakker og som abonnement.



Driftsinntektene for GNF økte med 2,0 MNOK mot 4. kvartal i 2014. For 2015 som helhet ble inntektene 712,1 MNOK, en vekst på 41,3 MNOK fra 2014.

GNF tok markedsandeler i et stagnerende allmennmarked i 2015. I en høst preget av sterke boklister fra mange forlag hadde GNF jevnt god representasjon. Blant årets utgivelser ble *Max*, *Mischa* og *tetoffensiven* av Johan Harstad en kritikerfavoritt.

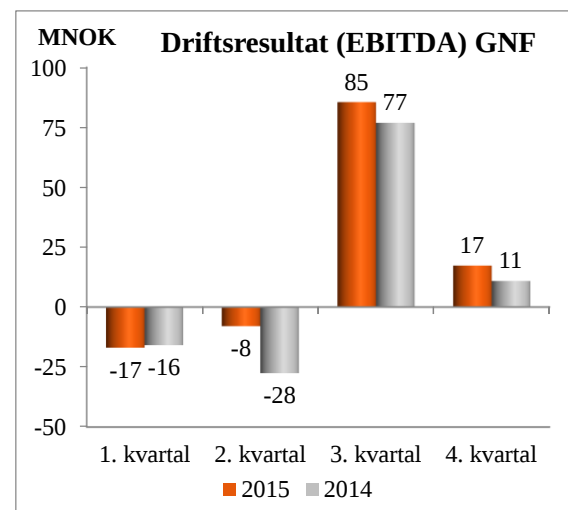
Gyldendal Akademisk hadde en relativt stabil markedsandel i det stagnerende markedet.

Gyldendal Rettsdata fortsatte sin gode utvikling og økte inntektene mot fjoråret.

I 2015 økte Gyldendal Undervisning inntektene mot fjoråret og stod spesielt

sterkt i grunnskolen og digitalt. Lanseringen av adaptive nettoppgaver innen matematikk i grunnskolen har vakt internasjonal oppmerksomhet. Adaptive oppgaver gir elevene individuelt tilpasset progresjon og lærer og skoleeier bedre oppfølgingsmuligheter.

GNF har solid utvikling i resultat mot fjoråret. EBITDA i 2015 ble 77,8 MNOK, en økning på 33,6 MNOK fra 2014. Alle forlagsenhetene bedrer lønnsomheten i 2015.



Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget økte andelen nedlastbare lydfiler gjennom hele 2015 og oppnådde et driftsresultat på nivå med 2014.

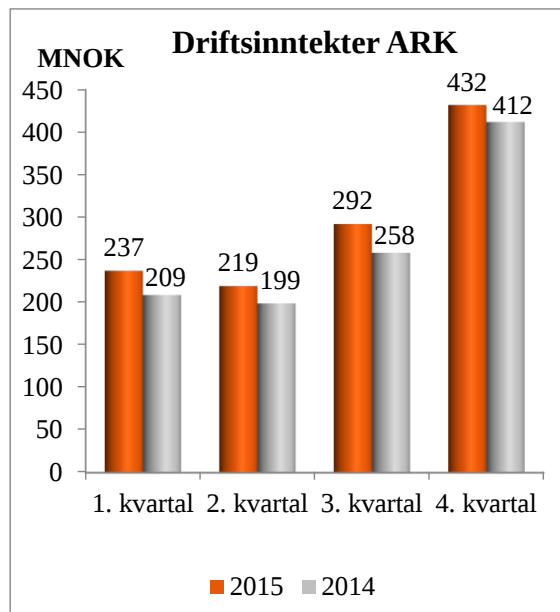
Bestselgerforlaget hadde fremgang fra 2014, men negativt resultat i 2015.

Hovedområde – bokhandel

ARK Bokhandel AS (100 %)



ARK er den største bokhandelkjeden i Norge, med 111 butikker, netthandelen ark.no og ARK eBOK.



Driftsinntektene i ARK økte i 4. kvartal med 20,0 MNOK mot samme kvartal året før. For 2015 som helhet økte inntektene med 102,8 MNOK og endte på 1 180,0 MNOK. Økningen kom i hovedsak som følge av organisk vekst.

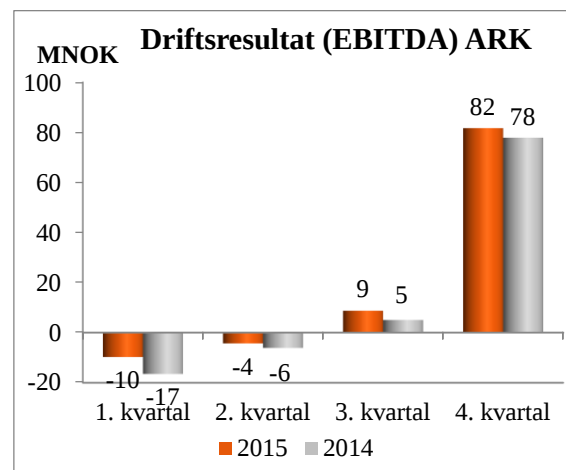
ARK har gjennom sin satsning inntatt en ledende posisjon også i det digitale bokmarkedet. Både ark.no og ARK eBok

er blant de mest benyttede digitale grensesnittene i det norske bokmarkedet.

Kundeprogrammet ARK-venn er et av de største i norsk handel.

ARK fortsatte sin positive utvikling i forhold til både kjøpesenter og handelen for øvrig og har tatt markedsandeler i bokhandelmarkedet også i 2015.

Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble 81,7 MNOK, som er 3,8 MNOK bedre enn samme kvartal i fjor.



For året som helhet ble driftsresultatet (EBITDA) 76,3, som er 16,1 MNOK bedre enn i 2014.

Hovedområde – distribusjon

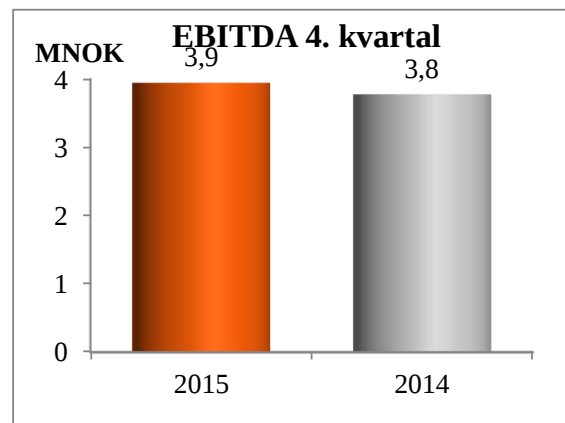
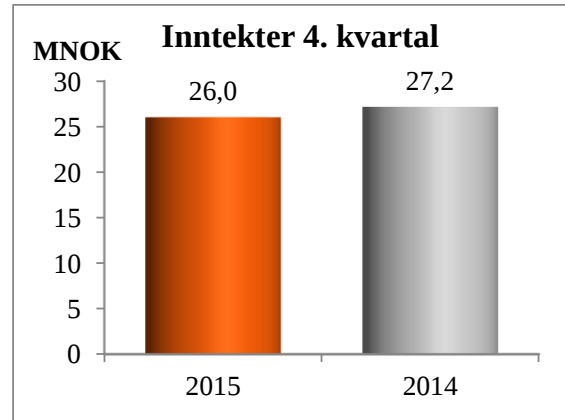
Forlagssentralen ANS (50 %)

Forlagssentralen (FS) har 1,2 MNOK lavere inntekter enn i samme periode i fjor.

EBITDA i 4. kvartal er 3,9 MNOK, en bedring på 0,1 MNOK mot fjoråret. Nedgang i omsetning grunnet lavere volum kompenseres delvis av kostnadseffektiviseringer av driften.

For 2015 som helhet endte inntektene på 100,9 MNOK og EBITDA på 19,9 MNOK.

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



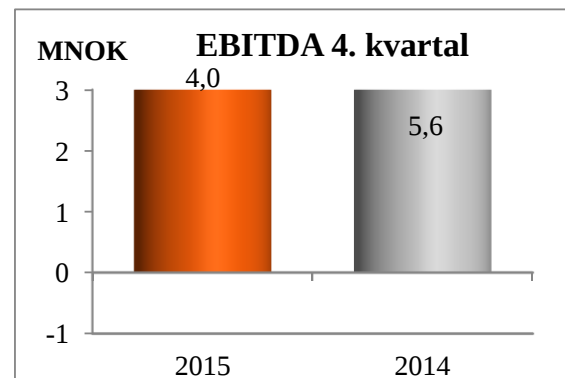
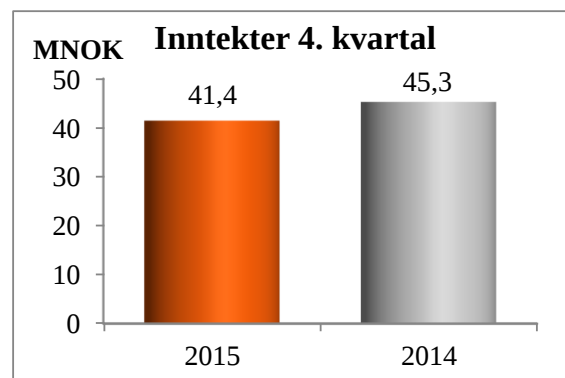
Hovedområde – bokklubb

De norske Bokklubbene AS (48,5 %)

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

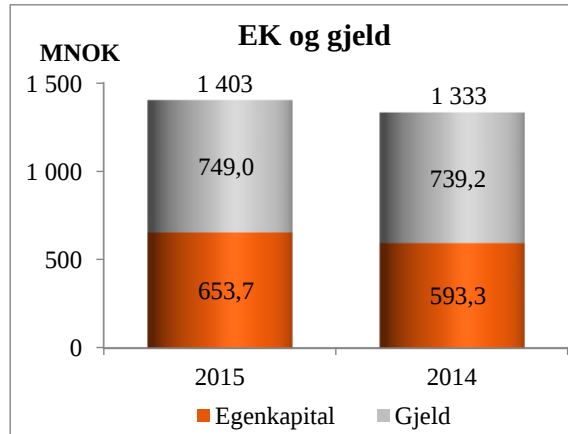
De norske Bokklubbene hadde nedgang i driftsinntekter i forhold til fjoråret på 3,9 MNOK i 4. kvartal. Den lavere omsetningen ble delvis kompensert av reduserte driftskostnader. EBITDA endte på 4,0 MNOK, hvilket var ned 1,6 MNOK fra fjoråret.

For 2015 som helhet endte inntektene på 142,5 MNOK og EBITDA på 7,8 MNOK.



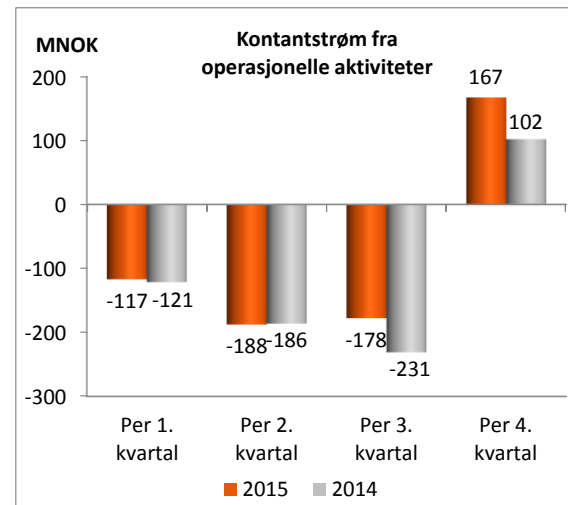
Balanse og kapitalstruktur

Av konsernets balanse på 1 403 MNOK utgjorde egenkapital 653,7 MNOK (593,3 MNOK). Egenkapitalandelen ble 46,6 % (44,6 %).



Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2015 ble 167 MNOK, opp 55 MNOK fra 2014. Gjennom året finansieres driftskapitalen av bankbeholdning og kassekreditt. Ved årsslutt hadde konsernet en bankbeholdning på 359 MNOK. Konsernet hadde ingen opptrekk på kassekreditten ved årsslutt, kun 185 MNOK i langsiktig lån hvorav 10 MNOK

forfaller til betaling i løpet av 12 måneder (kortsiktig gjeld i balansen).



Da det langsiktige lånet på 200 MNOK ble reforhandlet i april 2014, ble renten sikret for 100 MNOK til 3,177 %. Sikringsbeløpet reduseres med 5 MNOK årlig i ti år og opphører april 2024. Markedsverdien av swap-kontrakten har styrket seg med 0,5 MNOK i 2015.

Utbytte foreslås til NOK 7 per aksje.

Konsernet er godt innenfor bankens covenantskrav.

Oslo, 11. februar 2016

Trine Must
Styreleder

Arild Nysæther

Ingar Sletten Kolloen

Erik Must

Andreas Kumano-Ensby

Stig Eide Sivertsen

Trude Venset Sleire

Siri Teigum

Ingrid E. Ryvarden

John Tørres Thuv
konsernsjef

Konsolidert resultatregnskap og totalresultat

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	4 . kvartal		Per 4. kvartal	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	586,5	562,8	1 812,7	1 677,6
Driftskostnader	-489,2	-476,9	-1 662,9	-1 578,0
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	97,3	85,9	149,7	99,6
Avskrivning på driftsmidler	-9,7	-11,2	-41,3	-46,3
Driftsresultat (EBITA)	87,6	74,8	108,4	53,3
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-6,3	-6,1	-23,8	-23,6
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	-2,7	0,3	9,2	-0,7
Finansposter	-3,8	-5,3	-11,8	-12,7
Resultat før skatt	74,7	63,6	82,1	16,3
Skattekostnad	-18,5	-9,0	-21,3	-6,4
Resultat etter skatt	56,2	54,6	60,8	9,9
Resultat per aksje (kr)	23,9	23,2	25,8	4,2
Utvannet resultat per aksje (kr)	23,9	23,2	25,8	4,2

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	4 . kvartal		Per 4. kvartal	
	2015	2014	2015	2014
Resultat etter skatt	56,2	54,6	60,8	9,9
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	9,0	0,0	8,8	-0,9
Totalresultat	124,6	99,5	69,6	9,0

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)	31/12 2015	31/12 2014
Immaterielle eiendeler	190	198
Varige driftsmidler	303	324
Finansielle anleggsmidler	128	178
Anleggsmidler	621	700
Varer	263	284
Fordringer	142	136
Markedsbaserte aksjer	18	24
Bankinnskudd, kontanter o.l.	359	186
Omløpsmidler	782	630
Eiendeler	1 403	1 330
Innskutt egenkapital	163	163
Opptjent egenkapital	490	430
Egenkapital	654	593
Avsetning forpliktelser	105	116
Annen langsiktig gjeld	185	196
Kortsiktig gjeld	459	424
Gjeld	749	737
Egenkapital og gjeld	1 403	1 330
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	31/12 2015	31/12 2014
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	167	102
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	32	-50
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-26	60
Netto endring i kontanter og kontantekv.	173	112
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	186	74
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	359	186

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 11. februar 2016 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 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 (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 forholdsmessige 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 vises linje-for-linje-konsolidering av felleskontrollert virksomhet i tråd med strategisk oppfølging, deretter differansen til egenkapitalmetoden og til slutt konsernets resultat etter egenkapitalmetoden. Alle tall i MNOK.

Resultat i henhold til bruttometode	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER	784,1	750,8	1 180,2	1 077,4	100,9	104,5	142,5	155,2	42,1	46,9	-190,6	-184,8	2 059,0	1 950,1
EBITDA	79,8	37,5	76,3	60,2	19,9	20,1	7,9	3,6	-2,4	0,4	0,8	-0,4	182,2	121,5
EBT - Res. før skatt	66,3	21,2	27,3	9,0	12,8	6,4	1,4	-1,6	49,3	6,9	-73,2	-28,0	83,9	13,9

Differanse brutto og egenkapitalmetode	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER	-71,9	-80,0	-	-	-100,9	-104,5	-142,5	-155,2	-19,8	-25,0	88,7	92,2	-246,4	-272,5
EBITDA	-2,0	6,7	-	-	-19,9	-20,1	-7,9	-3,6	-2,7	-4,9	0,0	-	-32,5	-21,9
EBT - Res. før skatt	-0,4	-0,4	0,0	-	0,0	-	-0,7	0,8	-74,6	-1,9	73,9	3,9	-1,8	2,4

Resultat i henhold til egenkapitalmetoden	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER	712,1	670,9	1 180,2	1 077,4	-	-	-	-	22,3	21,9	-101,9	-92,6	1 812,7	1 677,6
EBITDA	77,8	44,2	76,3	60,2	-	-	-	-	-5,1	-4,5	0,8	-0,4	149,7	99,6
EBT - Res. før skatt	65,9	20,8	27,3	9,0	12,8	6,4	0,7	-0,8	-25,4	5,0	0,8	-24,0	82,1	16,3