

KVARTALSRAPPORT FJERDE KVARTAL 2011.

4.kvartal			Pr. 4. kvartal		Helår
2011	2010	Gyldendalkonsernet	2011	2010	2010
546,9	521,4	Driftsinntekter	1 709,6	1 678,3	1 678,3
74,0	107,0	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	118,4	156,6	156,6
56,8	90,7	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	52,7	91,9	91,9
54,1	87,3	EBIT	42,3	79,7	79,7
49,2	82,7	EBT (Resultat før skatt)	27,0	62,8	62,8

Resultatutvikling konsernet fjerde kvartal 2011.

Hovedtrekk

Driftsinntektene for Gyldendal ASA i fjerde kvartal ble 546,9 (521,4) millioner kroner. Økningen skyldes vekst i konsernets forlagsvirksomhet, Gyldendal Norsk Forlag (GNF), konsernets bokhandelselskap ARK og økt omsetning knyttet til nye virksomheter. Driftsresultatet (EBITDA) ble i kvartalet 74,0 (107) millioner kroner.

Det reduserte driftsresultatet skyldes økte kostnader knyttet til økt satsing på digital publisering innen forleggeri, etablering av digitale kundetjenester i salgsselskapene samt økte kostnader i forbindelse med etablering av nye virksomheter.

Det er gjort en prinsippendring knyttet til kostnads- og balanseføring av pensjonsforpliktelser. Som følge av dette er resultatet for 2010 omarbeidet og personalkost er derfor redusert med 18,6 millioner kroner i regnskapet for 2010.

Reduksjonen i driftsresultatet (EBITDA) i 2011 mot foregående år er 14,4 millioner kroner, korrigert for effekt av prisnippendring.

Inntektene fra digitale formater vokser raskt både på forlagsleddet og i salgsleddene. Samlet har inntektene fra digitalt innhold og tjenester vokst til 13 prosent av konsernets inntekter.

Akkumulert oppnådde konsernet et driftsresultat (EBITDA) på 118,4 millioner kroner.

Markedene for innhold til undervisnings- og profesjonsmarkedene hadde gjennom året preg av at

aldri har en så stor del av befolkningen i Norge vært under utdanning. Allmennmarkedet hadde en stagnerende utvikling gjennom 2011.

Gyldendal har gjennom 2011 utviklet posisjonene som markedsleder innen alle deler av profesjonsforleggeriet. Markedsandelene for salgsselskapene i allmennmarkedet er også økt. Konsernet oppnådde i 2011 mindre andeler i samme marked på forlagsleddet.

Avskrivningsnivået av driftsmidler og immaterielle eiendeler er som planlagt høyt, etter betydelige investeringsnivåer tidligere år. Samlede avskrivninger i 2011 var på 76,0 millioner kroner.

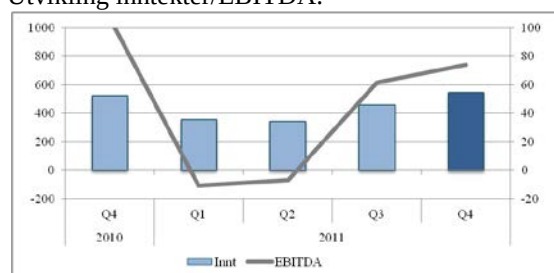
Konsernet har hatt lavere finanskostnader sammenliknet med foregående år. Det skyldes nedbetaling av gjeld og lavere opptrekk på kassakreditt.

Gyldendal ASA oppnådde per fjerde kvartal et resultat før skatt på 27 millioner kroner.

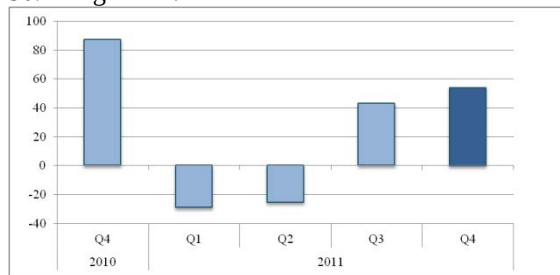
Resultatet etter skatt var 18,7 millioner kroner.

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på kr 3,50 per aksje.

Utvikling inntekter/EBITDA:

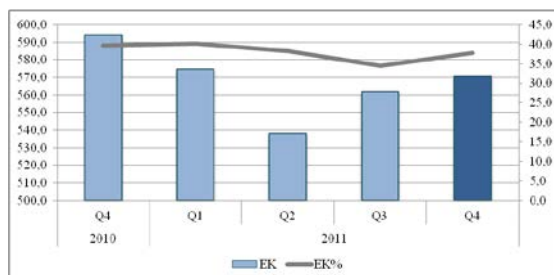


Utvikling EBIT:

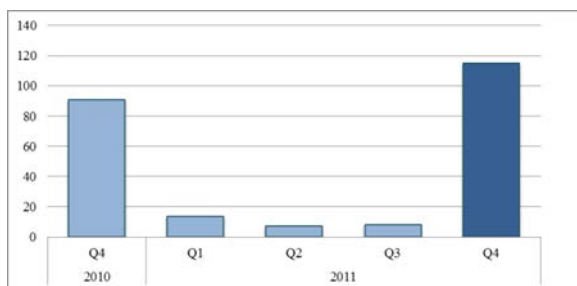


Likviditet og kapitalforhold

Hovedtrekk i fjerde kvartal 2011 sammenliknet med fjerde kvartal 2010.



Ek-andelen er på 37,8%. Det er primært i tredje og spesielt i fjerde kvartal konsernet bygger overskudd. Av konsernets totalbalanse på 1 509,0 millioner kroner består egenkapitalen av 570,6 millioner kroner. Konsernet er innenfor sine finansielle måltall.

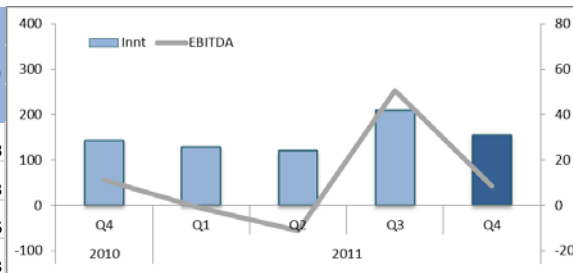


Konsernet økte kontantbeholdningen noe sammenliknet med fjoråret. Forhåndstallet netto rentebærende gjeld/EBITDA (12 måneders rullerende) var på 0,5 per desember 2011.

De enkelte hovedområder

Gyldendal Norsk Forlag (100%)

4.kvartal			pr. 4. kvartal Helår		
2011	2010	GNF	2011	2010	2010
154,1	142,9	Driftsinntekter	611,9	607,8	607,8
8,8	11,3	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	47,0	58,3	58,3
6,5	9,0	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	37,9	49,6	49,6
6,5	8,6	EBIT	37,9	48,3	48,3



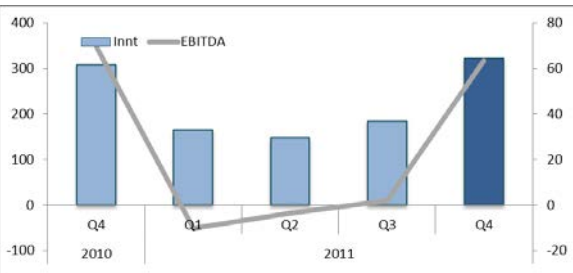
Inntektene for forlagshuset GNF var 11,2 millioner kroner høyere sammenliknet med samme kvartal i fjor. Forlagene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Undervisning og Gyldendal Rettsdata ga gode resultater. Redaksjonene innen allmennlitteratur fikk på grunn av svakere bestselgerfront reduserte inntekter og svekket resultat mot foregående år. Driftsresultatet per fjerde kvartal for forlagshuset GNF ble lavere enn fjoråret. Økt satsning på utvikling av digitalt innhold på alle utgivelsesområder er tatt over drift.

På undervisningsmarkedet har nettjenesten Salaby passert 120 000 lisenser, mens digitale smartbøker

er ute til testing i skolen. Gyldendal Rettsdata har gjennom året utvidet sine digitale tjenester mot revisjonsmarkedet. På allmennmarkedet har testingen av bokapplikasjoner, særlig innen barnebøker, blitt godt mottatt. Et stigende antall skjønnlitterære bøker klargjøres for publisering som ebøker. Det er økende internasjonal interesse for nett-tjenesten Salaby. Under bokmessen i Frankfurt mottok Salaby prisen Best European Schoolbook Award i klassen for digitale læremidler. Markedet innen undervisning har en midlertidig nedgang i 2011 og 2012 i påvente av nye læreplaner i 2013.

ARK Bokhandel (100%)

4.kvartal			pr. 4. kvartal Helår		
2011	2010	Ark	2011	2010	2010
321,5	308,1	Driftsinntekter	816,9	811,2	811,2
63,5	69,3	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	51,9	64,2	64,2
57,9	63,2	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	28,2	40,9	40,9
55,1	60,7	EBIT	18,2	31,0	31,0



Driftsinntektene i bokhandelselskapet ARK økte med 13,4 millioner kroner mot samme kvartal året før. Økningen i kvartalet skyldtes i hovedsak organisk vekst. Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble 5,8 millioner kroner lavere enn samme kvartal i fjor.

Driftsinntektene i 2011 økte med 5,7 millioner kroner mot fjoråret. ARK tok markedsandeler og styrker sin posisjon som markedsleder i et svakt år for allmennbokmarkedet. Driftsresultatet ble 12,3 millioner kroner lavere enn i 2010. Dette skyldes to

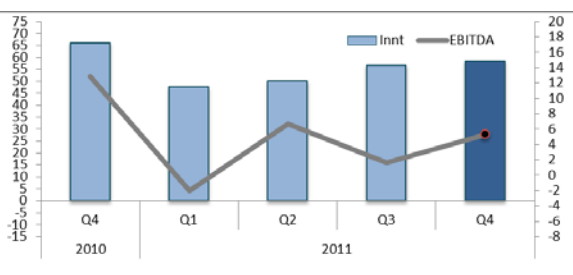
forhold: investeringer over drift knyttet til utviklingen av en digital kundedtjeneste for ARK og skjerpet priskonkurranse i et stagnerende handelsledd.

ARK har i 2011 etablert to nye butikker og lagt ned én butikk.

Ved årsskiftet overtok ARK Bokhandel driften av bokhandel på Oslo Lufthavn, Gardermoen. Dette gir ARK vesentlig økt kundestrøm og økte inntekter i 2012.

De norske Bokklubbene (48,5%)

4.kvartal			pr. 4. kvartal Helår		
2011	2010	DnB	2011	2010	2010
58,5	66,0	Driftsinntekter	212,8	225,3	225,3
5,3	12,9	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	11,5	19,1	19,1
3,9	10,1	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	6,3	7,9	7,9
3,9	9,7	EBIT	6,3	7,5	7,5



Bokklubbene oppnådde per fjerde kvartal noe lavere driftsinntekter. Avdelingen Boklink ble utfisjonert som eget selskap fra 1.1.2011.

Sammenlikningstallene for 2010 er ikke omarbeidet. Korrigeres det for dette, øker inntektene fra boksalg, mens resultatet er på nivå

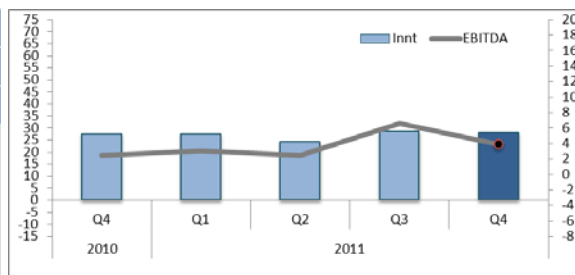
med foregående år. Utviklingen på medlemssiden har stabilisert seg gjennom året. Boklubbene selger

stadig mer over nett.

Forlagssentralen (50%)

4.kvartal			pr. 4. kvartal Helår		
2011	2010	Forlagssentralen	2011	2010	2010
28,0	27,5	Driftsinntekter	108,4	105	105,0
3,9	2,5	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	16,0	13,2	13,2
0,6	0,2	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	5,9	4,4	4,4
0,6	0,2	EBIT	5,9	4,4	4,4

Forlagssentralen har hatt vekst i distribusjonsvolumet og har gjennom 2011 redusert driftskostnadene. Inntjeningen er forbedret

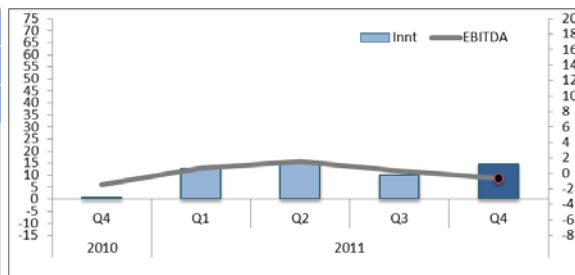


sammenliknet med foregående år. Kvaliteten på driften er god.

Nye virksomheter (48,5% og 50%)

4.kvartal			pr. 4. kvartal Helår		
2011	2010	Nye virksomheter	2011	2010	2010
14,7	0,8	Driftsinntekter	53,1	0,8	0,8
-0,6	-1,5	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,8	-1,5	-1,5
-2,4	-1,5	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-4,7	-1,5	-1,5
-2,4	-1,5	EBIT	-4,7	-1,5	-1,5

Nye virksomheter består av Boklink AS som leverer IT-tjenester til bokbransjen og Bestselgerforlaget AS som selger til massemarkedet og Boklink AS er utfisjonert fra De norske Boklubbene. Bestselgerforlaget ble kjøpt fra Aller Media AS med virkning fra siste kvartal 2010 og begge virksomhetene har sitt første hele driftsår i

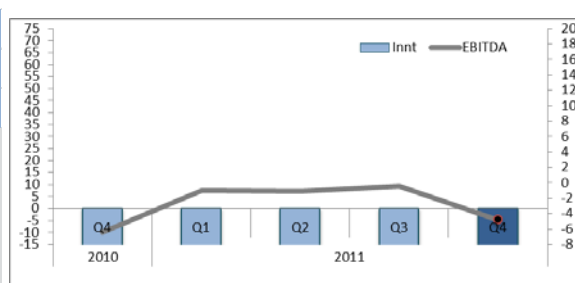


2011. Regnskapet i Boklink er belastet med omstillingskostnader, nytt metodeverk og økte kostnader i forbindelse med tilbudsskrivning ifb anbudskonkuranser som skal gi positive effekter framover. Resultatet i Bestselgerforlaget er svakere enn ventet og skyldes lavere snittsalg per utgivelse.

Andre inntekter og kostnader

4.kvartal			pr. 4. kvartal Helår		
2011	2010	Andre inntekter og kostnader	2011	2010	2010
-29,9	-23,9	Driftsinntekter	-93,5	-71,8	-71,8
-6,9	12,6	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-9,9	3,4	3,4
-9,7	9,9	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-20,9	-9,2	-9,2
-9,7	9,7	EBIT	-21,3	-9,9	-9,9

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultatet er primært henvendt til drift av Gyldendals hovedkontor, *Gyldendalhuset*, og kostnader knyttet til konsernets ledelse. Her ligger også inntekter og kostnader til to mindre virksomheter,



Kunnskapsforlaget og Ark Direkte. Ark Direkte ble faset ut gjennom 2011. I tillegg er resultateffekten av prinsippendringen på 2010 (+18,6) omarbeidet her.

Konsolidert oversikt over resultatregnskap, totalresultat, balanse og kontantstrøm

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	4. kv. 11	4. kv. 10	2011	2010
Driftsinntekter	546,9	521,4	1 709,6	1 678,3
Driftskostnader	-473,0	-432,9	-1 591,2	-1 540,2
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	74,0	107,0	118,4	156,6
Avskrivning på driftsmidler	-17,2	-16,3	-65,6	-64,7
Driftsresultat (EBITA)	56,8	90,7	52,7	91,9
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,7	-3,4	-10,4	-12,2
Resultat fra tilknyttede selskaper	-0,5	0,5	-0,7	0,3
Finansposter	-4,4	-5,1	-14,6	-17,2
Resultat før skatt	49,2	82,7	27,0	62,8
Skattekostnad	-14,5	-23,9	-8,3	-18,3
Resultat etter skatt	34,7	58,8	18,7	44,5
Resultat per aksje (kr)	14,8	25,0	7,9	18,9
Utvannet resultat per aksje (kr)	14,8	25,0	7,9	18,9
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	4. kv. 11	4. kv. 10	2011	2010
Resultat etter skatt	34,7	58,8	18,7	44,5
Endring i estimatavvik pensjon og sikringseffekter renteswap	-26,1	-23,9	-26,1	-23,9
Egenkapitaljusteringer FKV og TS	0,0	0,0	0,0	0,0
Totaltresultat	8,6	34,9	-7,4	20,6
BALANSE (MNOK)	31.12.2011	31.12.2010	IB 2010	
Immaterielle eiendeler	190,6	200,6	192,4	
Varige driftsmidler	387,3	389,5	405,8	
Finansielle anleggsmidler	243,2	255,3	267,3	
Anleggsmidler	821,1	845,4	865,5	
Varer	261,0	280,1	303,5	
Fordringer	81,0	84,7	87,9	
Investeringer*	231,0	195,4	190,6	
Bankinnskudd, kontanter og lignende	114,9	90,8	120,1	
Omløpsmidler	687,9	651,0	702,1	
Eiendeler	1 509,0	1 496,4	1 567,6	
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8	
Opptjent egenkapital	409,8	433,4	428,9	
Egenkapital	570,6	594,2	589,7	
Avsetning forpliktelser	117,2	103,3	82,9	
Annen langsiktig gjeld	289,2	296,0	425,9	
Kortsiktig gjeld	532,0	502,9	469,1	
Gjeld	938,4	902,2	977,9	
Egenkapital og gjeld	1 509,0	1 496,4	1 567,6	
* investeringer består av omløpsmidler i felleskontrollert virksomhet og markedsbaserte aksjer.				
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	2011	2010		
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	124,1	144,9		
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-50,6	-44,7		
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-49,4	-129,5		
Netto endring i kontanter og kontantekv.	24,1	-29,3		
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	90,8	120,1		
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	114,9	90,8		
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	2011	2010	IB 2010	
Egenkapital 1/1	594,2	589,7	617,1	
Periodens totalresultat	-7,4	20,6	-27,3	
Utbetalt utbytte	-16,1	-16,1		
Egenkapital ved periodens slutt	570,6	594,2	589,7	

Det er gjennomført en prinsippendring for presentasjon av pensjonsforpliktelser i balansen og resultatet. Med virkning fra 1/1-2010 er estimatavvik ført via totalresultat og egenkapital. I tillegg har konsernet fått en effekt på totalresultatet knyttet til rentesikring.

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 2010.

Transaksjoner med nærstående parter:

Gyldendal har ikke gjennomført noen transaksjoner med nærstående parter som har hatt betydning for selskapets finansielle posisjoner eller resultater i 2011.

Erklæring fra styret og daglig leder.

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Gyldendal ASA per 31. desember 2011. Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34

Delårsrapportering som er godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven. Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er halvårsregnskapet 2011 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et riktig bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2011 og 31. desember 2010. Etter styrets og konsernsjefens mening gir halvårsberetningen en korrekt oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innvirkning på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt vesentlige transaksjoner med nærstående

Oslo, 16. februar 2012

Erik Must
styrets leder

Gunnar Bjørkavåg

Ingar Sletten Kolloen

Trine Must

Marit Näumann

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Anders Gudmestad

Geir Mork
konsernsjef

