



KVARTALSRAPPORT 1. KVARTAL 2012

1.kvartal			Pr. 1. kvartal		Helår
2012	2011	Gyldendalkonsernet	2012	2011	2011
387,9	354,7	Driftsinntekter	387,9	354,7	1 709,6
-6,6	-10,5	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-6,6	-10,5	118,4
-22,6	-26,6	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-22,6	-26,6	52,7
-25,0	-29,2	EBIT	-25,0	-29,2	42,3
-28,3	-32,5	EBT (Resultat før skatt)	-28,3	-32,5	27,1

Hovedtrekk i 1.kvartal 2012 sammenliknet med 1.kvartal 2011:

Vekst for Gyldendal.

Gyldendal hadde driftsinntekter på 387,9 (354,7) millioner kroner som var vel 33 millioner høyere enn samme kvartal i fjor. Størsteparten av veksten kommer fra nyetableringer i ARK Bokhandel, samt sterk vekst for digitale tjenester og netthandel.

Både bokhandelskjeden ARK og forlagshuset GNF tar markedsandeler i første kvartal.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) var på -6,6 (-10,5) millioner kroner som er en forbedring på 3,9 millioner kroner.

Resultat før skatt ble -28,3 (-32,5) millioner kroner som ble en forbedring på 4,2 millioner kroner.

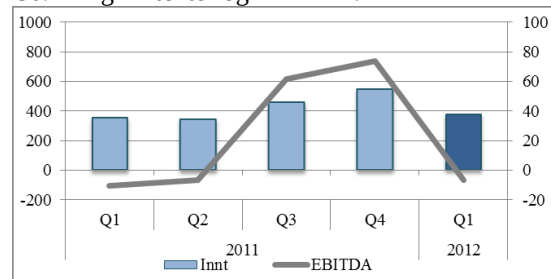
Det er først og fremst utviklingen i andre halvår som er avgjørende for årets samlede resultat. Årets siste seks måneder svarer normalt for to tredjedeler av årsomsetningen.

Inntektene fra digitale formater vokser raskt både på forlagsleddet og i salgsleddene. Samlet ble inntektene fra digitalt innhold og tjenester 15 prosent av konsernets inntekter i første kvartal.

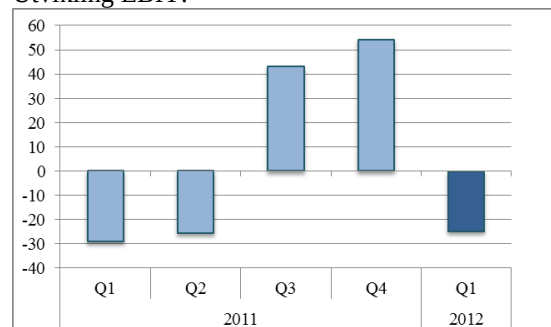
Som følge av økt satsning på innholdsbaserte digitale tjenester, har Gyldendalkonsernet kjøpt seg inn i IKT-bedriften Conexus AS (35%) med virkning fra

2. mai 2012. Selskapet blir rapportert som et tilknyttet selskap fra andre kvartal 2012.

Utvikling inntekter og EBITDA:

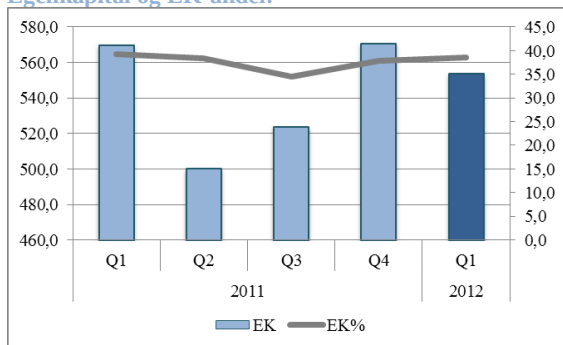


Utvikling EBIT:

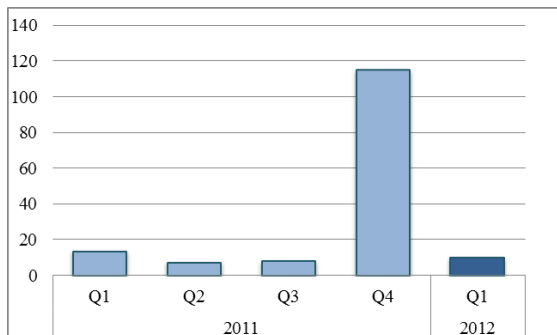


Likviditet og kapitalforhold

Egenkapital og EK-andel:



Egenkapitalandelen er på 38,5% (39,7%). Av konsernets totale balanse, besto egenkapitalen av 553,6 millioner kroner. Konsernet var innenfor sine finansielle måltall. Egenkapitalen har gått ned som følge av endret prinsipp for føring av pensjoner i 4.kvartal 2011. Effekten av dette var en reduksjon på 58 MNOK i 4. kvartal 2011. I tillegg hadde konsernet sikret gjelden sin med fastrentekontrakter og det var endringer i aksjekurser gjennom 2011. Disse to faktorer belastet totalresultatet med tilnærmet 6 MNOK. Tallene for 1.kvartal 2011 er korrigert ved at inngående balanse 2011 er omarbeidet i sin helhet. Endringer i estimatavvik ved beregning av pensjon gjennom 2011 vil få effekt i 4. kvartalstallene.

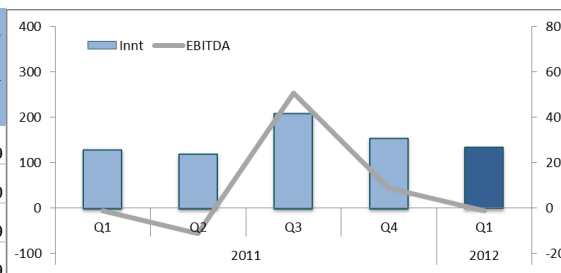


Netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA er 2,7(2,2). Det er først i 4.kvartal kontantbeholdningen vil øke.

De enkelte hovedområder

Gyldendal Norsk Forlag (100%)

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2012	2011	GNF	2012	2011	2011
133,8	128,7	Driftsinntekter	133,8	128,7	611,9
-1,2	-1,2	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-1,2	-1,2	47,0
-3,5	-3,6	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-3,5	-3,6	37,9
-3,6	-3,6	EBIT	-3,6	-3,6	37,9



Inntektene økte med 5,1 millioner kroner sammenliknet med samme kvartal i fjor. De økte inntektene skyldes i hovedsak økt salg av digitale produkter samt økning innenfor billigbok og oversatt skjønnlitteratur.

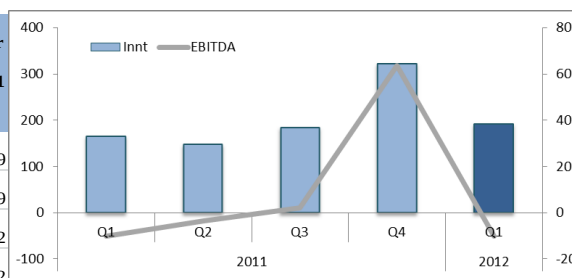
Driftsresultatet (EBITDA) er tilsvarende fjoråret. GNF har endret metodikk for hvordan retur bokføres. Dersom man skulle brukt metodikken i fra 2011, ville resultatet i første kvartal 2012 vært

vel 3 MNOK bedre. Man tar dermed en større andel av kostnadene tidlig på året sammenliknet med 2011. Returnivået for året vil anslagsvis være tilnærmet likt.

GNF vurderer at nedgangen i grunnskolemarkedet i 2012 kan bli noe større enn tidligere forventet. Dette i påvente av oppdatering og utskiftning av læreverk i 2013.

ARK Bokhandel (100%)

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2012	2011	Ark	2012	2011	2011
191,9	164,6	Driftsinntekter	191,9	164,6	816,9
-10,0	-10,2	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-10,0	-10,2	51,9
-16,0	-16,4	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-16,0	-16,4	28,2
-18,4	-18,8	EBIT	-18,4	-18,8	18,2

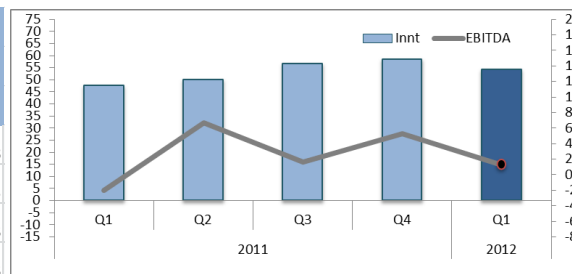


Målt mot første kvartal i fjor økte driftsinntektene med 27,3 millioner kroner. Økningen skyldes organisk vekst og nye butikker på Oslo Lufthavn, Grunerløkka og Vindern. Driftsresultatet (EBITDA) er på nivå med fjorårets kvartal. Det

skyldes etableringskostnader av nye butikker og engangskostnader ved nedleggelse av butikker

De norske Bokklubbene (48,5%)

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2012	2011	DnB	2012	2011	2011
54,1	47,5	Driftsinntekter	54,1	47,5	212,8
1,3	-2,0	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,3	-2,0	11,5
0,0	-3,3	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,0	-3,3	6,3
0,0	-3,3	EBIT	0,0	-3,3	6,3

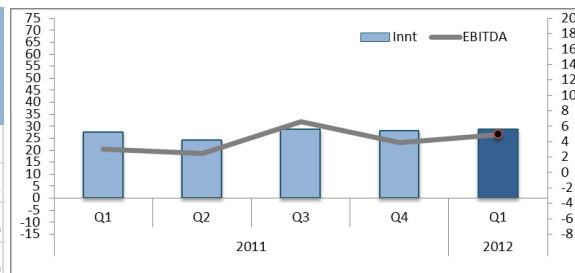


Bokklubbene fikk i første kvartal høyere driftsinntekter og driftsresultat sammenliknet med fjorårets kvartal. Nettaktivitetene viser økende salg.

Forlagssentralen (50%)

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2012	2011	Forlagssentralen	2012	2011	2011
28,6	27,6	Driftsinntekter	28,6	27,6	92,2
4,9	3,0	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	4,9	3,0	16,0
2,6	0,8	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	2,6	0,8	5,9
2,6	0,8	EBIT	2,6	0,8	5,9

Driftsinntektene og driftsresultatet var i første kvartal er bedre enn samme periode i 2011.

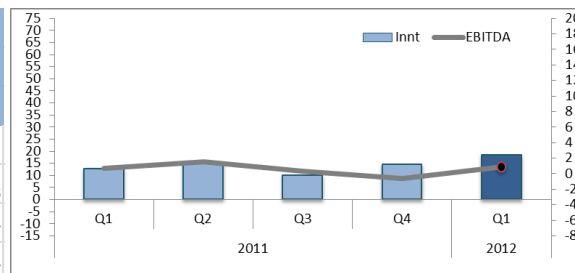


Tendensen er økt salg til slutt kunder (netthandel) sammenliknet mot fjorår.

Nye virksomheter (48,5% og 50%)

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2012	2011	Nye virksomheter	2012	2011	2011
18,5	12,9	Driftsinntekter	18,5	12,9	53,1
0,8	0,7	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	0,8	0,7	1,8
-0,6	-0,8	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-0,6	-0,8	-4,7
-0,6	-0,8	EBIT	-0,6	-0,8	-4,7

Nye virksomheter består av Bestselgerforlaget AS som selger til massemarkedskanalen og Boklink AS som leverer IT-tjenester til bokbransjen. En

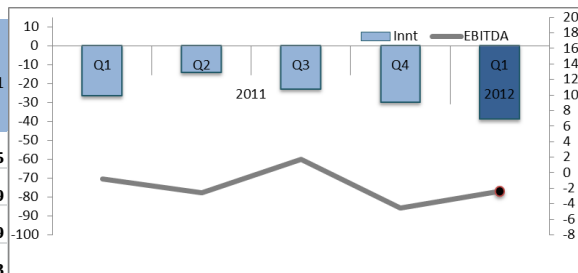


vesentlig andel av inntektene som genereres i Boklink selges til konsernselskaper. Resultatene ble på nivå med samme kvartal i 2011.

Andre inntekter og kostnader

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2012	2011	Andre inntekter og kostnader	2012	2011	2011
-38,8	-26,6	Driftsinntekter	-38,8	-26,6	-93,5
-2,4	-0,8	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-2,4	-0,8	-9,9
-5,1	-3,6	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-5,1	-3,6	-20,9
-5,1	-3,7	EBIT	-5,1	-3,7	-21,3

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultatet er primært henført til drift av Gyldendals hovedkontor, *Gyldendalhuset*, og kostnader knyttet til konsernets ledelse. Her inkluderes også tallene for Kunnskapsforlaget. Den vesentlige årsaken til



reduksjon i inntekter i 2012 er en feil knyttet til elimineringen av Boklinks inntekter i konsernet i første og andre kvartal 2011. Avviket vil jevne seg ut i løpet av 2012.

Oslo, 24. mai 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

Konsolidert oversikt over resultatregnskap, totalresultat, balanse og kontantstrøm

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	1.kv. 2012	1.kv. 2011	2011
Driftsinntekter	387,9	354,7	1 709,6
Driftskostnader	-394,5	-365,1	-1 591,2
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-6,6	-10,4	118,4
Avskrivning på driftsmidler	-16,0	-16,2	-65,6
Driftsresultat (EBITA)	-22,6	-26,6	52,7
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,4	-2,6	-10,4
Resultat fra tilknyttede selskaper	-0,4	0,0	-0,7
Finansposter	-2,9	-3,3	-14,6
Resultat før skatt	-28,3	-32,5	27,0
Skattekostnad	7,8	9,1	-8,3
Resultat etter skatt	-20,5	-23,4	18,7
Resultat per aksje (kr)	-8,7	-9,9	7,9
Utvannet resultat per aksje (kr)	-8,7	-9,9	7,9
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	1.kv. 2012	1.kv. 2011	2011
Resultat etter skatt	-20,5	-23,4	18,7
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap, kursdifferanser	3,5	3,8	-26,1
Egenkapitaljusteringer FKV og TS	0,0	0,0	0,0
Totalresultat	-17,0	-19,6	-7,4
BALANSE (MNOK)	1.kv. 2012	1.kv. 2011	2011
Immaterielle eiendeler	189,2	212,8	190,6
Varige driftsmidler	390,5	385,0	387,3
Finansielle anleggsmidler	238,4	269,8	244,6
Anleggsmidler	818,1	867,6	822,5
Varer	265,6	271,2	261,0
Fordringer	92,2	82,7	81,0
Investeringer	250,4	213,3	231,0
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10,1	13,8	114,9
Omløpsmidler	618,3	581,0	687,9
Eiendeler	1 436,4	1 448,6	1 510,4
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	392,8	413,8	409,8
Egenkapital	553,6	574,6	570,6
Avsetning forpliktelser	110,6	132,3	118,4
Annen langsiktig gjeld	279,4	282,3	289,2
Kortsiktig gjeld	492,8	459,4	532,2
Gjeld	882,8	874,0	939,8
Egenkapital og gjeld	1 436,4	1 448,6	1 510,4
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	1.kv. 2012	1.kv. 2011	2011
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-147,0	-99,0	124,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-16,3	-6,3	-50,5
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	58,5	28,3	-49,4
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-104,8	-77,0	24,1
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	114,9	90,8	90,8
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	10,1	13,8	114,9
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	1.kv. 2012	1.kv. 2011	2011
Egenkapital 1/1	570,6	594,2	594,2
Periodens totalresultat	-17,0	-19,6	-7,5
Utbetalt utbytte	0	0,0	-16,1
Egenkapital ved periodens slutt	553,6	574,6	570,6

I forbindelse med prisnippending på pensjon er egenkapitalen per 2011 redusert med 58 MNOK. I tillegg kommer rentesikringseffekter og endringer i kursdifferanser på ca 6 MNOK.