



RAPPORT FOR FØRSTE HALVÅR 2012

2.kvartal			Pr. 2. kvartal		Helår
2012	2011	Gyldendalkonsernet	2012	2011	2011
340,6	342,5	Driftsinntekter	728,6	697,2	1 709,6
-22,9	-6,6	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-29,5	-17,0	118,4
-39,7	-22,9	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-62,3	-49,5	52,7
-42,1	-25,6	EBIT	-67,2	-54,7	42,3
-43,2	-27,5	EBT (Resultat før skatt)	-71,5	-60,0	27,1

Resultatutvikling i Gyldendal i første halvår 2012

(tall i parentes viser tilsvarende periode i 2011)

Hovedtrekk

Netto driftsinntekter for konsernet Gyldendal ASA i første halvår ble MNOK 728,6 (697,2), en vekst på MNOK 31 mot fjoråret.

I et stagnerende bokmarked tar de heleide områdene ARK Bokhandel og Gyldendal Norsk Forlag markedsandeler (GNF).

15 prosent av Gyldendals driftsinntekter i første halvår kom fra digitalt innhold og digitale tjenester.

Veksten er særlig sterk på digital publisering av innhold mot undervisnings- og profesjonsmarkedene. Både tjenesten Salaby for grunnskolen og de ulike tjenestene utviklet av Gyldendal Rettsdata innen juss og revisjon, fortsetter å vokse. På allmennmarkedet lanserte ARK Bokhandel i juni en ny tjeneste for ebøker mot allmennmarkedet. Den har gitt en markant økning av salget av ebøker gjennom sommeren.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble MNOK -29,5 (-17,0) i første halvår. Nedgangen på MNOK 12,5 skyldes økt satsing innen redaksjon og salg av innhold, særlig innen digital publisering og digitale tjenester.

Gyldendal oppnådde et resultat før skatt i første halvår på MNOK -71,5, en nedgang på MNOK 11,5 mot samme periode i fjor.

Utsikter og risikoforhold i andre halvår

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

Utsiktene for andre halvår er gode for Gyldendals forretningsområder.

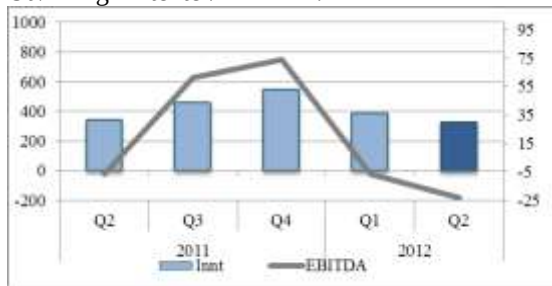
Veksten inn i andre halvår tiltar i ARK Bokhandel.

Forlagshuset GNF har på alle utgivelseslinjer boklister som både kvalitativt og kommersielt er sterke.

Gyldendal forventer med dette å oppnå en sterkere vekst i andre halvår og et bedre driftsresultat enn samme periode i fjor.

Gyldendal ASA har med virkning fra 2. mai 2012 kjøpt 35% av aksjene i IKT bedriften Conexus AS.

Utvikling inntekter/EBITDA:

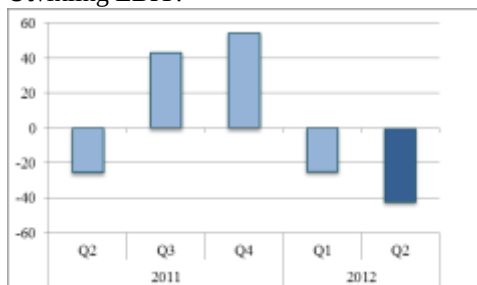


Likviditet:



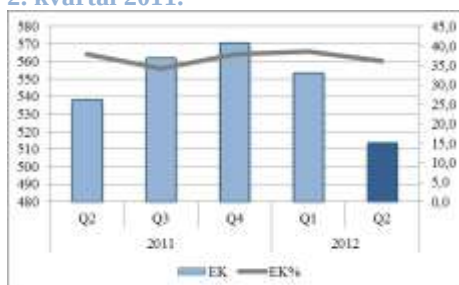
Likviditeten var på ca MNOK 10 som tilsvarte samme nivå i 2011 (7,4). Det er først i fjerde kvartal kontantbeholdningen vil øke.

Utvikling EBIT:



Likviditet og kapitalforhold

Hovedtrekk i 2. kvartal 2012 sammenliknet med 2. kvartal 2011.



Ek-andelen var på 36,1% (37,9%). Det er primært i 3. og spesielt i 4. kvartal konsernet bygger overskudd. Av konsernets totalbalanse på MNOK 1 420 besto egenkapitalen av MNOK 513,6. Konsernet er 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 MNOK 58 i 4. kvartal 2011. Tallene for 2. kvartal 2011 er korrigert ved at inngående balanse 2011 er omarbeidet i sin helhet.

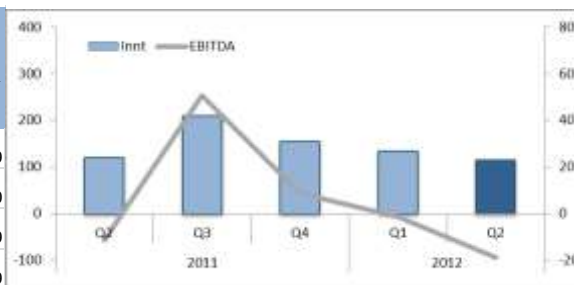
Endringer i estimatavvik ved beregning av pensjon gjennom 2011 vil få effekt i 4. kvartalstallene. I tillegg hadde konsernet sikret gjelden sin med fastrentekontrakter og det var endringer i aksjekurser gjennom 2011. Disse to faktorer belastet totalresultatet med tilnærmet 6 MNOK.

De enkelte hovedområder

Gyldendal Norsk Forlag (100%)

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2012	2011	GNF	2012	2011	2011
113,9	120,0	Driftsinntekter	247,7	248,7	611,9
-18,7	-11,2	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-19,9	-12,4	47,0
-21,1	-13,4	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-24,7	-16,8	37,9
-21,1	-13,4	EBIT	-24,7	-16,8	37,9

Driftsinntektene for forlagshuset GNF i første halvår på MNOK 247,7 var på nivå med driftsinntektene i samme periode i fjor. Driftsresultatet per første halvår viste en nedgang på MNOK 7,5 som har sammenheng med økt redaksjonell kapasitet, særlig innen digital publisering. I tillegg er metode for bokføring av retur endret slik at det en større andel av kostnadene



bokføres tidlig på året sammenliknet med 2011. Effektene av dette er tilnærmet 3 millioner kroner i økte kostnader i første halvår. Returnivået for året vil anslagsvis være tilnærmet likt. Utsiktene for forlagshuset GNF for andre halvår er gode for alle utgivelseslinjer, innen undervisnings-, profesjons- og allmennmarkedet.

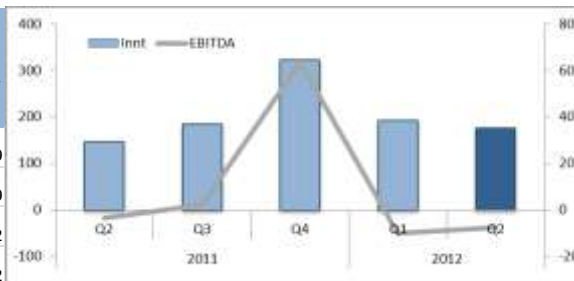
Ark Bokhandel (100%)

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2012	2011	Ark	2012	2011	2011
175,4	146,9	Driftsinntekter	367,2	311,5	816,9
-7,6	-3,5	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-17,6	-13,7	51,9
-14,2	-9,6	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-30,2	-26,0	28,2
-16,6	-12,1	EBIT	-35,0	-30,9	18,2

Driftsinntektene på MNOK 367,2 er MNOK 55,7 høyere enn samme periode i fjor. Økningen skyldes vekst i etablerte butikker og åpning av bokhandel på Oslo Lufthavn.

ARK har i første halvår utviklet og lansert en ny tjeneste for ebøker. Lanseringen har blitt godt mottatt i markedet.

Driftsresultatet i første halvår ble MNOK -17,6 (-13,7). Svekkelsen på MNOK 3,9 skyldes

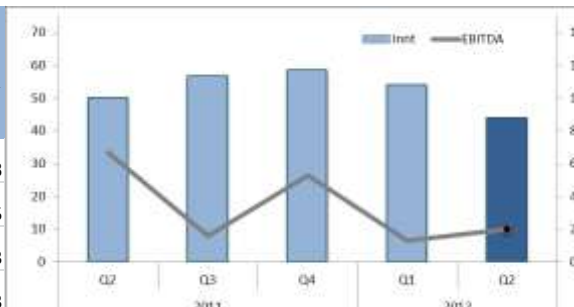


etableringskostnader knyttet til nye butikker, engangskostnader knyttet til nedleggelse og investeringer over drift knyttet til utvikling og lansering av digitale kundetjenester. ARK Bokhandel forventes å forsterke den positive veksten i andre halvår.

De norske Bokklubbene (48,5%)

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2012	2011	DnB	2012	2011	2011
43,9	50,1	Driftsinntekter	97,9	97,6	212,8
2,0	6,7	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	3,3	4,7	11,5
0,7	5,4	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,7	2,1	6,3
0,7	5,4	EBIT	0,7	2,1	6,3

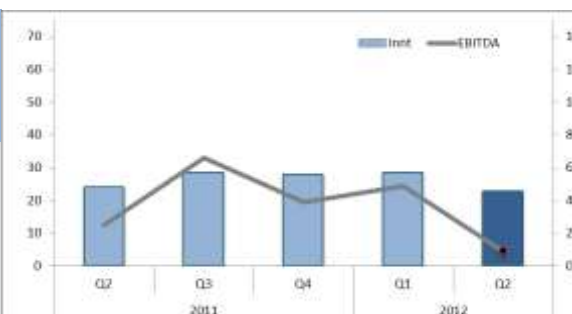
De norske Bokklubbene hadde driftsinntekter i første halvår på nivå med samme periode i fjor. Gyldendals andel av driftsinntektene ble MNOK 97,9 (97,6).



Andelen av driftsresultatet ble MNOK 3,3 (4,7). Andelen av inntektene som kommer fra nettaktivitetene fortsetter å vokse.

Forlagssentralen (50%)

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2012	2011	Forlagssentralen	2012	2011	2011
22,7	24,2	Driftsinntekter	51,3	51,8	92,2
0,9	2,5	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	5,8	5,5	16,0
-1,4	0,1	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	1,2	0,9	5,9
-1,4	0,1	EBIT	1,2	0,9	5,9

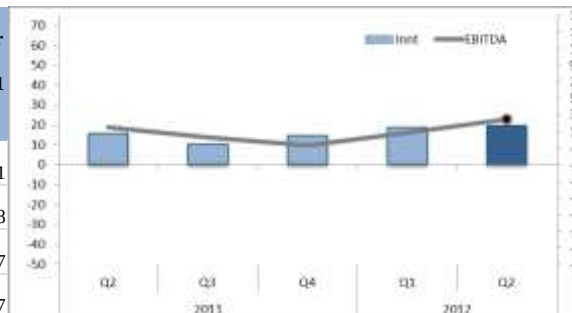


Per første halvår lå driftsinntektene i Forlagssentralen tilnærmet på fjoråret, mens driftsresultatet ble noe bedre enn i samme periode i

fjor. Økende distribusjon til sluttbrukere, spesielt i første kvartal var hovedårsaken. Driftskvalitet og effektivitet er god.

Nye virksomheter (48,5% og 50%)

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2012	2011	Nye virksomheter	2012	2011	2011
19,8	15,5	Driftsinntekter	38,3	28,4	53,1
2,6	1,5	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	3,4	2,2	1,8
1,2	-0,2	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,6	-1,0	-4,7
1,2	-0,2	EBIT	0,6	-1,0	-4,7



Nye virksomheter består av Bestselgerforlaget AS som selger til massemarkedet og Boklink AS som leverer IT-tjenester til bokbransjen. En vesentlig andel av inntektene som genereres i Boklink selges

til konsernselskaper. Inntekter og driftsresultat viste en bedre utvikling både for kvartalet isolert og per første halvår.

Andre inntekter og kostnader

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2012	2011	Andre inntekter og kostnader	2012	2011	2011
-35,1	-14,2	Driftsinntekter	-74,0	-40,8	-93,5
-2,1	-2,5	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-4,5	-3,3	-9,9
-4,9	-5,1	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-9,9	-8,7	-20,9
-4,9	-5,3	EBIT	-9,9	-9,0	-21,3



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 (2011 tall). Den vesentlige årsaken til reduksjon i inntekter i

2012 er knyttet til elimineringen av Boklinks inntekter i første og andre kvartal 2011. Avviket vil jevne seg ut i løpet av 2012. I tillegg er ARK Direkte fasert ut i 2012 slik at det vil være en differanse mellom 2011 og 2012 knyttet til den virksomheten.

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 2011. Halvårsregnskapet er ikke revidert.

Transaksjoner med nærstående parter.

Gyldendal har ikke gjennomført noen transaksjoner med nærstående parter som har hatt betydning for selskapets finansielle posisjon eller resultater i første halvår 2012.

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 30. juni 2012. 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 2012 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter, og opplysningene i regnskapet gir et riktig bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2012 og 30. juni 2011. 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, 31. august 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)	2. kv. 2012	2.kv. 2011	30.06.2012	30.06.2011	2011
Driftsinntekter	340,7	342,5	728,6	697,2	1 709,6
Driftskostnader	-363,6	-349,1	-758,1	-714,2	-1 591,2
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-22,9	-6,6	-29,5	-17,0	118,4
Avskrivning på driftsmidler	-16,8	-16,3	-32,9	-32,5	-65,6
Driftsresultat (EBITA)	-39,8	-22,9	-62,4	-49,5	52,7
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,4	-2,6	-4,8	-5,2	-10,4
Resultat fra tilknyttede selskaper	0,3	0,2	-0,1	0,2	-0,7
Finansposter	-1,3	-2,3	-4,2	-5,6	-14,6
Resultat før skatt	-43,2	-27,5	-71,5	-60,0	27,0
Skattekostnad	12,2	7,7	20,0	16,8	-8,3
Resultat etter skatt	-31,0	-19,8	-51,5	-43,2	18,7
Resultat per aksje (kr)	-13,2	-8,4	-21,9	-18,4	7,9
Utvannet resultat per aksje (kr)	-13,2	-8,4	-21,9	-18,4	7,9
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	2. kv. 2012	2.kv. 2011	30.06.2012	30.06.2011	2011
Resultat etter skatt	-31,0	-19,8	-51,5	-43,2	18,7
Endring i estimatavvik pensjon,sikringseffekter renteswap, kursdifferanser	-0,8	-0,5	2,7	3,3	-26,1
Egenkapitaljusteringer FKV og TS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalresultat	-31,8	-20,4	-48,7	-40,0	-7,4
BALANSE (MNOK)			2.kv 2012	2.kv 2011	2011
Immaterielle eiendeler			193,9	210,4	190,6
Varige driftsmidler			394,9	385,2	387,3
Finansielle anleggsmidler			266,0	267,7	244,6
Anleggsmidler			854,8	863,3	822,5
Varer			274,9	281,8	261,0
Fordringer			79,1	62,3	81,0
Investeringer og omløpsmidler FKV			201,1	205,1	231,0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			10,8	7,4	114,9
Omløpsmidler			565,9	556,6	687,9
Eiendeler			1 420,7	1 419,9	1 510,4
Innskutt egenkapital			160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital			352,8	377,2	409,8
Egenkapital			513,6	538,0	570,6
Avsetning forpliktelser			104,8	123,0	118,4
Annen langsiktig gjeld			280,7	275,1	289,2
Kortsiktig gjeld			521,6	483,8	532,2
Gjeld			907,1	881,9	939,8
Egenkapital og gjeld			1 420,7	1 419,9	1 510,4
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)			2.kv 2012	2.kv 2011	2011
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			-155,7	-169,4	124,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			-64,6	-17,3	-50,5
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			116,2	103,3	-49,4
Netto endring i kontanter og kontantekv.			-104,1	-83,4	24,1
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.			114,9	90,8	90,8
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.			10,8	7,4	114,9
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)			2.kv 2012	2.kv 2011	2011
Egenkapital 1/1			570,6	594,2	594,2
Periodens totalresultat			-48,7	-40,0	-7,5
Utbetalt utbytte			-8,2	-16,1	-16,1
Egenkapital ved periodens slutt			513,6	538,0	570,6