

RAPPORT FOR TREDJE KVARTAL 2012

3.kvartal			Pr. 3. kvartal		Helår
2012	2011	Gyldendalkonsernet	2012	2011	2011
535,2	465,5	Driftsinntekter	1 263,7	1 162,7	1 709,6
84,1	61,4	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	54,6	44,4	118,4
66,6	45,5	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	4,3	-4,0	52,7
64,2	43,0	EBIT	-2,9	-11,7	42,3
57,6	37,9	EBT (Resultat før skatt)	-13,8	-22,2	27,1

Resultatutvikling i Gyldendal i tredje kvartal 2012

(tall i parentes viser tilsvarende periode i 2011)

Hovedtrekk

Gyldendal har i tredje kvartal netto driftsinntekter på 535,2 MNOK (465,5) som er 69,7 MNOK mer enn samme kvartal i fjor. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger er på 84,1 MNOK (61,4), en forbedring på 22,7 MNOK.

Akkumulert er driftsinntekter for konsernet Gyldendal ASA 1 263,7 MNOK (1 162,7), en vekst på 101 MNOK mot fjoråret.

Akkumulert er driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) 54,6 MNOK (44,4), en forbedring på 10,2 MNOK.

Det er de to heleide områdene ARK Bokhandel og Gyldendal Norsk Forlag som driver den sterke veksten for konsernet. Investeringer i redaksjonelt innhold i forlagshuset og nye butikker i ARK, samt digitale tjenester i salgsleddet har blitt godt mottatt av lesere og brukere.

13,2 prosent av Gyldendals driftsinntekter per tredje kvartal kommer fra digitalt innhold og digitale tjenester.

Veksten fortsetter også 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, viser høy vekst.

I ARK Bokhandel har lanseringen av en egen ebokleser gitt godt tilslag. Gjennom et eget prosjekt utvikles en ny digital tjeneste for kundene som vil spille sammen med det landbaserte butikknettet. Dette lanseres i 2013. Dette multikanalprosjektet belaster konsernets driftsresultat med 8 MNOK per tredje kvartal.

Gyldendal oppnår et resultat før skatt akkumulert på -13,8 MNOK (-22,2), en forbedring på 8,4 MNOK mot samme periode i fjor. Isolert i kvartalet er forbedringen på 19,7 MNOK.

Utsikter og risikoforhold i fjerde kvartal

Gyldendal forventer at resultatet for året blir bedre enn fjorårets resultat.

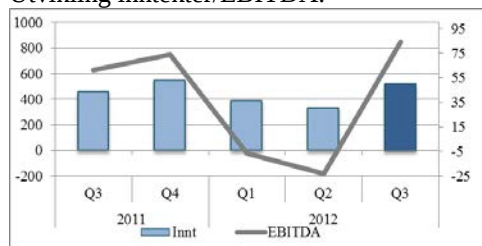
Den organiske veksten på konsernets heleide områder forventes å vedvare i fjerde kvartal.

I forlagshuset oppnår alle deler av profesjonsforleggeriet - Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Undervisning - gode resultater og økte markedsandeler. Innen allmennmarkedet har Gyldendal Litteratur og Tiden til sammen en sterk posisjon på bestselgerlistene inn mot julesalget.

Dette gjelder både innen norsk og oversatt skjønnlitteratur, dokumentar og barnebøker hvor forlagshusets forfattere har et godt tilslag med sine bøker.

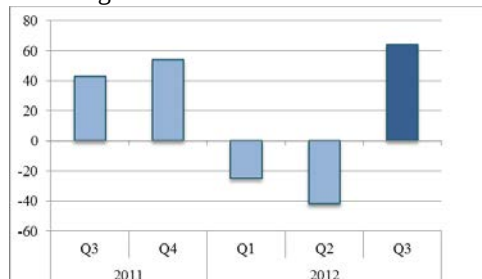
Den kinesiske forfatteren Mo Yan er tildelt Nobels litteraturpris, og han er den 56. i rekken av Gyldendals forfattere som får denne prisen. ARK Bokhandel har god vekst i sine etablerte butikker. Dette gjelder både bøker innen allmennmarkedet og andre varer. ARK vil åpne nye senterbutikker i Sogndal, Stavanger og Trondheim i fjerde kvartal.

Utvikling inntekter/EBITDA:



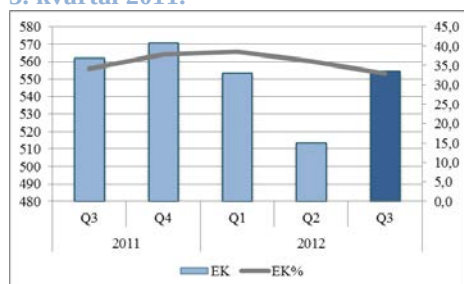
bransjen. Det er først i fjerde kvartal kontantbeholdningen vil øke.

Utvikling EBIT:



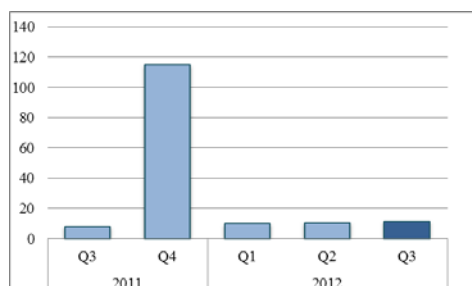
Likviditet og kapitalforhold

Hovedtrekk i 3. kvartal 2012 sammenliknet med 3. kvartal 2011.



Ek-andelen er på 33,0% (36,9%). Egenkapitalen har gått ned som følge av endret prinsipp for innarbeiding av pensjoner i 2011. Det er primært i 3. og spesielt i 4. kvartal konsernet bygger overskudd. Av konsernets totalbalanse på 1 680 MNOK består egenkapitalen av 554,6 MNOK. Konsernet er innenfor sine finansielle måltall.

Likviditet:



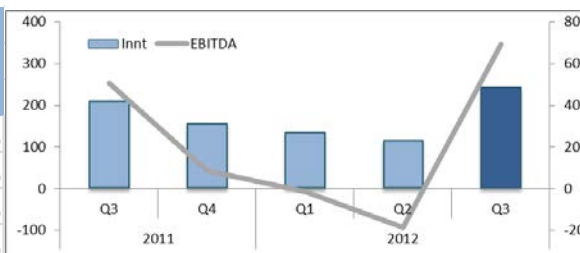
Likviditeten er på 11,3 MNOK (8,2) og er på sin laveste kontantbeholdning. Dette er normalt for

De enkelte hovedområder

Gyldendal Norsk Forlag (100%)

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2012	2011	GNF	2012	2011	2011
242,1	209,2	Driftsinntekter	489,8	457,8	611,9
69,4	50,6	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	49,4	38,2	47,0
66,4	48,1	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	41,8	31,4	37,9
66,4	48,1	EBIT	41,8	31,4	37,9

Driftsinntektene for forlagshuset GNF viser vekst både i kvartalet isolert med 32,9 MNOK og akkumulert med 32,0 MNOK. Det er vekst for alle utgivelseslinjer. Driftsresultatet i kvartalet isolert er forbedret med 18,8 MNOK og akkumulert med 11,2 MNOK. Den positive resultatutviklingen skyldes omsetningsvekst. GNF investerer i digitalt innhold og digitale tjenester som i stor grad utgiftsføres over resultatet. Utsiktene i 2012 for forlagshuset GNF er gode. Det gjelder både undervisnings-, profesjons- og allmenn-markedet. GNF tar markedsandeler i alle delmarkeder.



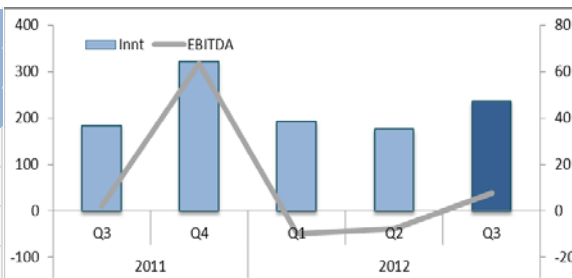
Mot allmennmarkedet har forlagshusets norske forfattere innen skjønnlitteratur og dokumentar fått en god mottakelse av publikum med høstens utgivelser.

Det internasjonale bestselgerfenomenet "Fifty Shades of Grey" selger også meget godt. I tredje kvartalstallene skriver 8 MNOK, eller i underkant av 2%, av forlagshusets inntekter på 489 MNOK, seg fra denne utgivelsen.

ARK Bokhandel (100%)

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2012	2011	Ark	2012	2011	2011
235,6	183,9	Driftsinntekter	602,8	495,4	816,9
7,7	2,0	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-9,9	-11,7	51,9
0,9	-3,6	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-29,4	-29,6	28,2
-1,5	-6,0	EBIT	-36,5	-36,9	18,2

Driftsinntektene i ARK Bokhandel på 235,6 MNOK er 51,7 MNOK høyere enn samme kvartal i fjor. Økningen skyldes nye butikker samt organisk vekst i etablerte butikker. Akkumulert har ARK driftsinntekter på 602,8 MNOK (495,4). Driftsresultatet i kvartalet er 7,7 MNOK (2,0). Forbedringen på 5,7 MNOK kommer som følge av omsetningsøkning i eksisterende butikker.



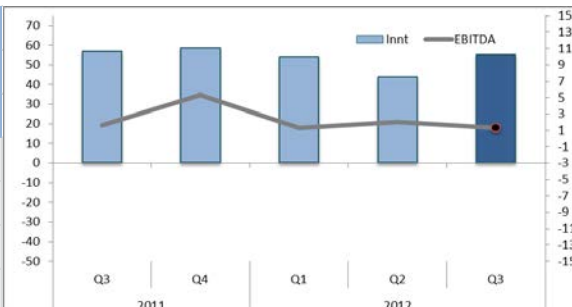
Akkumulert er driftsresultatet på -9,9 MNOK (-11,7).

ARK har god utvikling i forhold til detaljhandelen og fortsetter å ta betydelige markedsandeler i allmennbokmarkedet. Gjennom sine investeringer i det digitale bokmarkedet fortsetter ARK å utvide sitt tilbud til kundene.

De norske Bokklubbene (48,5%)

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2012	2011	DnB	2012	2011	2011
55,1	56,7	Driftsinntekter	153,1	154,2	212,8
1,3	1,5	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	4,6	6,2	11,5
0,0	0,3	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,7	2,4	6,3
0,0	0,3	EBIT	0,7	2,4	6,3

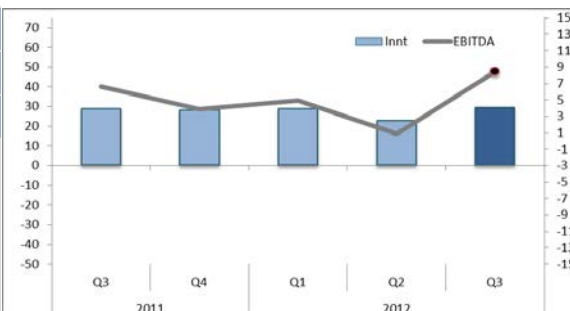
De norske Bokklubbene har driftsinntekter på nivå med samme perioder i fjor. Driftsresultater er i kvartalet på nivå med samme kvartal i fjor og noe under akkumulert.



Andelen av inntektene som kommer fra nettaktivitetene fortsetter å vokse, men marginene fra nettaktivitetene er under press.

Forlagssentralen (50%)

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2012	2011	Forlagssentralen	2012	2011	2011
29,4	28,6	Driftsinntekter	80,7	80,4	108,4
8,4	6,6	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	14,2	12,1	16,0
6,1	4,4	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	7,3	5,3	5,9
6,1	4,4	EBIT	7,3	5,3	5,9

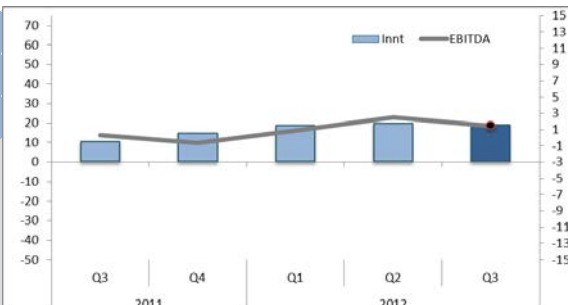


I tredje kvartal og per tredje kvartal er driftsinntektene på nivå med samme perioder i fjor. Driftsresultatet er bedre sammenliknet med tilsvarende perioder i fjor. Økende distribusjon til

slutt kunder er den vesentlige årsaken. Driftskvalitet og effektivitet er god.

Nye virksomheter (48,5% og 50%)

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2012	2011	Nye virksomheter	2012	2011	2011
19,1	10,0	Driftsinntekter	57,4	38,4	53,1
1,5	0,3	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	4,9	2,4	1,8
0,1	-1,3	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,7	-2,3	-4,7
0,1	-1,3	EBIT	0,7	-2,3	-4,7

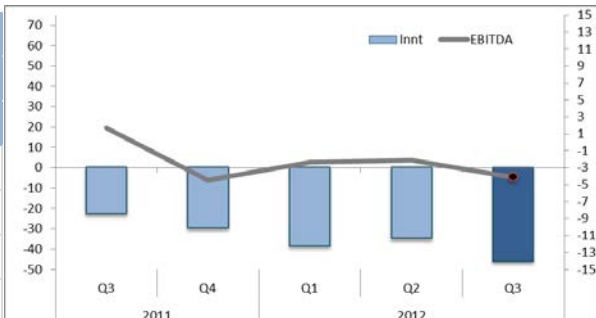


Nye virksomheter består av Bestselgerforlaget AS som selger til massemarkedet og Boklink AS som leverer IT-tjenester til bokbransjen. En vesentlig andel av inntektene som genereres i Boklink selges til konsernselskaper. Inntekter og driftsresultat viste

en bedre utvikling både for kvartalet isolert og per tredje kvartal. Dog er returandelen i Bestselgerforlaget høyere enn antatt og det arbeides med tiltak for ytterligere å bedre lønnsomheten

Andre inntekter og kostnader

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2012	2011	Andre inntekter og kostnader	2012	2011	2011
-46,0	-22,8	Driftsinntekter	-120,0	-63,6	-93,5
-4,1	0,4	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-8,6	-2,9	-9,9
-6,9	-2,3	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-16,8	-11,2	-20,9
-6,9	-2,4	EBIT	-16,8	-11,6	-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 ligger også inntekter og kostnader til to mindre virksomheter, Kunnskapsforlaget og ARK Direkte (2011 tall).

Den vesentlige årsaken til avvik i omsetning og resultat er utfasing av ARK Direkte i 2011, samt økte kostnader i forbindelse med konsernets satsning på etablering av en multikanal mot allmennmarkedet.

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.

Oslo, 26. oktober 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)	3. kv. 2012	3.kv. 2011	30.09.2012	30.09.2011	2011
Driftsinntekter	535,2	465,5	1 263,7	1 162,7	1 709,6
Driftskostnader	-451,1	-404,1	-1 209,1	-1 118,2	-1 591,2
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	84,1	61,4	54,6	44,4	118,4
Avskrivning på driftsmidler	-17,5	-15,9	-50,3	-48,4	-65,6
Driftsresultat (EBITA)	66,6	45,5	4,3	-4,0	52,7
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,4	-2,5	-7,2	-7,7	-10,4
Resultat fra tilknyttede selskaper	-1,8	-0,4	-1,9	-0,2	-0,7
Finansposter	-4,8	-4,7	-9,0	-10,2	-14,6
Resultat før skatt	57,6	37,9	-13,8	-22,2	27,0
Skattekostnad	-16,7	-10,7	3,3	6,1	-8,3
Resultat etter skatt	41,0	27,2	-10,5	-16,0	18,7
Resultat per aksje (kr)	17,4	11,6	-4,5	-6,8	7,9
Utvannet resultat per aksje (kr)	17,4	11,6	-4,5	-6,8	7,9
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	3. kv. 2012	3.kv. 2011	30.09.2012	30.09.2011	2011
Resultat etter skatt	41,0	27,2	-10,5	-16,0	18,7
Endring i estimatavvik pensjon,sikringseffekter renteswap, kursdifferanser	-0,2	-3,3	2,5	-	-26,1
Egenkapitaljusteringer FKV og TS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalresultat	40,8	24,0	-8,0	-16,0	-7,4
BALANSE (MNOK)			3.kv 2012	3.kv 2011	2011
Immaterielle eiendeler			184,4	193,3	190,6
Varige driftsmidler			393,8	381,9	387,3
Finansielle anleggsmidler			260,0	263,3	244,6
Anleggsmidler			838,1	838,5	822,5
Varer			277,2	277,7	261,0
Fordringer			169,0	144,1	81,0
Investeringer og omløpsmidler FKV			384,8	357,8	231,0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			11,3	8,2	114,9
Omløpsmidler			842,2	787,8	687,9
Eiendeler			1 680,3	1 626,2	1 510,4
Innskutt egenkapital			160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital			393,8	401,2	409,8
Egenkapital			554,6	562,0	570,6
Avsetning forpliktelser			114,0	119,1	118,4
Annen langsiktig gjeld			281,3	282,6	289,2
Kortsiktig gjeld			730,4	662,6	532,2
Gjeld			1 125,7	1 064,2	939,8
Egenkapital og gjeld			1 680,3	1 626,2	1 510,4
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)			3.kv 2012	3.kv 2011	2011
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			-203,6	-206,3	124,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			-71,8	-24,6	-50,5
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			171,8	148,3	-49,4
Netto endring i kontanter og kontantekv.			-103,6	-82,6	24,1
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.			114,9	90,8	90,8
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.			11,3	8,2	114,9
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)			3.kv 2012	3.kv 2011	2011
Egenkapital 1/1			570,6	594,2	594,2
Periodens totalresultat			-8,0	-16,0	-7,5
Utbetalt utbytte			-8,2	-16,1	-16,1
Egenkapital ved periodens slutt			554,6	562,0	570,6