



RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2012

2012	2011	Gyldendalkonsernet	2012	2011
613,9	546,9	Driftsinntekter	1 877,7	1 709,6
96,1	74,0	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	150,7	118,4
77,9	56,8	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	82,2	52,7
75,4	54,1	EBIT	72,5	42,3
68,7	49,3	EBT (Resultat før skatt)	54,9	27,1
49,0	34,8	Resultat etter skatt	38,5	18,8

Resultatutvikling i Gyldendal i fjerde kvartal 2012

(tall i parentes viser tilsvarende periode i 2011)

Hovedtrekk

Gyldendal har i fjerde kvartal netto driftsinntekter på 613,9 MNOK (546,9), noe som er 67 MNOK mer enn samme kvartal i fjor.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger er på 96,1 MNOK (74,0), en forbedring på 22,1 MNOK.

Akkumulert er driftsinntektene for konsernet Gyldendal ASA 1 877,7 MNOK (1 709,6), en vekst på 168,1 MNOK mot fjoråret.

Gyldendal øker med dette inntektene med rundt 10 prosent i et stagnerende bokmarked.

Akkumulert er driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) 150,7 MNOK (118,4), en forbedring på 32,3 MNOK.

Det er de to heleide områdene ARK Bokhandel og Gyldendal Norsk Forlag som driver både veksten og resultatforbedringen for konsernet. Men også de deleide selskapene bidrar positivt.

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 prosent av Gyldendals driftsinntekter per fjerde kvartal kommer fra digitalt innhold og digitale tjenester. Veksten i disse forretningsområdene var på 18 prosent gjennom året.

Framgangen fortsetter på digital publisering mot undervisnings- og profesjonsmarkedene. Både tjenesten Salaby for grunnskolen og de ulike tjenestene utviklet av Gyldendal Rettsdata innen juss og revisjon, viser høy vekst. GNF har 1300 ebøker i sin katalog, og har en markedsandel på vel 35% i et voksende ebokmarked.

Gyldendal har gjennom 2012 tatt ytterligere markedsandeler både i forlags- og salgsleddet i et utfordrende bokmarked.

I forlagshuset GNF oppnår alle deler av profesjonsforleggeriet - Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Undervisning - gode resultater og økte markedsandeler. Innen allmennmarkedet har Gyldendal Litteratur vært sterkt til stede på alle bestselgerlistene. Dette gjelder både innen norsk og oversatt skjønnlitteratur, dokumentar og barnebøker hvor forlagshusets forfattere har et godt tilslag med sine bøker.

ARK Bokhandel har god vekst i sine etablerte butikker. Dette gjelder både bøker innen allmennmarkedet og andre varer. ARK har åpnet 10 nye butikker i 2012 og lagt ned seks.

I ARK Bokhandel har lanseringen av en egen ebokleser gitt godt tilslag. Gjennom et eget prosjekt utvikles en nye digitale tjenester for kundene som vil spille sammen med det landbaserte butikknett. Dette lanseres våren 2013. Satsningen belaster konsernets driftsresultat med 12,6 MNOK per fjerde kvartal.

Investeringsnivået i utvikling av digitalt innhold og digitale tjenester har vært historisk høyt gjennom

2012. Konsernet har også økt ressursene over drift til utvikling av digitale tjenester og innhold. Disse langsiktige satsingene presser kortsiktig driftsresultatene. I forlagshuset gir disse satsningene en negativ effekt på driftsresultatet på 27 MNOK. Slik gir satsningen en samlet negativ effekt på driftsresultatet på konsernets heleide områder i 2012 på 40 MNOK.

Avskrivningene er som planlagt høye, etter betydelige investeringer tidligere år. Samlede avskrivninger i 2012 var 78,2(76) MNOK.

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

Resultatene fra tilknyttede selskaper viser en nedgang sammenliknet med 2011.

Gyldendal oppnår et resultat før skatt i året på 54,9 MNOK (27,1), som er en dobling av resultatet mot 2011. I kvartalet er forbedringen på 19,4 MNOK.

Resultat etter skatt er 38,5 MNOK for året. Dette utgjør 2 prosent av konsernets driftsinntekter.

Som følge av konkursen i Notabene januar 2013 har konsernet totalt tapsført i størrelsesorden 9 MNOK i 2012. EBITDA er 160 MNOK før tapsavsetningen.

Gyldendal støtter arbeidet med å undersøke det rettslige grunnlaget for å rette erstatningskrav mot Notabenes tidligere eiere og ledelse, samt mot selskapets bank.

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på kr 7,00 per aksje.

Utvikling inntekter/EBITDA:

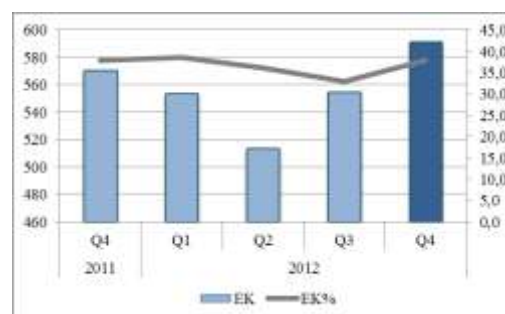


Utvikling EBIT:



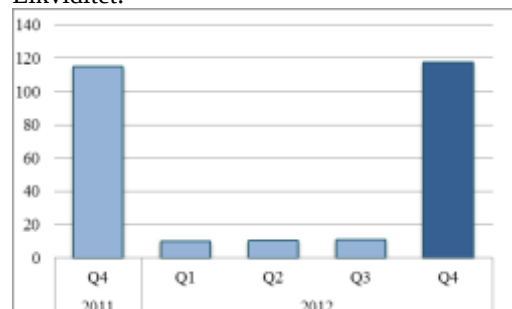
Likviditet og kapitalforhold

Hovedtrekk i 4. kvartal 2012 sammenliknet med 4. kvartal 2011.



Ek-andelen er på 37,7% (37,8%). Av konsernets totalbalanse på 1 566,7 MNOK består egenkapitalen av 590,7 MNOK. I 2011 var egenkapitalen 570,6 MNOK. Konsernet er godt innenfor sine finansielle måltall.

Likviditet:



Kontantbeholdningen for konsernet er på 117,4 MNOK og er på nivå med 2011. Investeringer i digitale kundeflater og nye butikker medfører et høyere investeringsnivå i 2012 sammenliknet med 2011. Investering i teknologiselskapet Conexus er finansiert uten låneopptak. Forhåndstallet netto rentebærende gjeld/EBITDA (12 måneders rullerende) er på 0,2(0,5) per desember 2012.

De enkelte hovedområder

Gyldendal Norsk Forlag (100%)

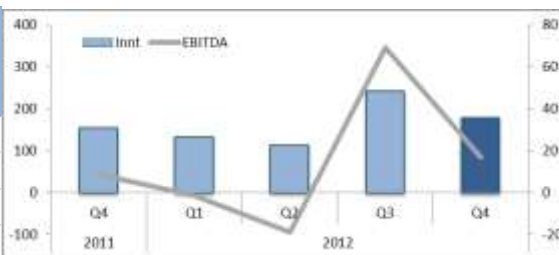
4.kvartal			pr. 4. kvartal	
2012	2011	GNF	2012	2011
178,5	154,1	Driftsinntekter	668,2	611,9
17,0	8,8	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	66,4	47,0
12,8	6,6	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	54,6	37,9
12,8	6,5	EBIT	54,6	37,9

Driftsinntektene for forlagshuset GNF viser vekst både i kvartalet med 24,4 MNOK og for året med 56,3 MNOK.

Det er vekst for alle utgivelseslinjer. Driftsresultatet i kvartalet er forbedret med 8,2 MNOK og for året med 19,4 MNOK. Dette på tross av at det er ført en tapsavsetning på 8,8 MNOK i GNFs regnskap i fjerde kvartal på grunn av konkursen i Notabene.

De fleste utgivelseslinjer viser økt lønnsomhet. Dette gjelder de fire forlagene i forlagshuset - Gyldendal Akademisk, Gyldendal Litteratur, Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Undervisning. Imprintene Tiden, Kolon og Versal hadde negative resultat i 2012.

Den positive resultatutviklingen for forlagshuset skyldes omsetningsvekst. GNF tar markedsandeler i alle delmarkeder. GNF investerer i digitalt innhold og digitale tjenester som i stor grad utgiftsføres over resultatet.



Mot allmennmarkedet har forlagshusets norske forfattere innen skjønnlitteratur og dokumentar fått en god mottakelse av publikum i 2012.

Dette gjelder utgivelser som Ingar Sletten Kolloens biografi om Dronningen, dokumentarbøker av Aage Borchgrevink, Rolf J. Widerøe og Hans Petter Aass, samt nye romaner av Gunnar Staalesen og Jørn Lier Horst. I tillegg har bestselgerlistene vært dominert av fenomenene "Fifty Shades of Grey" og Jeff Kinneys bøker om Pinglen.

I desember mottok kinesiske Mo Yan Nobelprisen i litteratur. Han er aktuell med to romaner på Gyldendals liste. Mo Yan er den 56. forfatteren i rekken av Nobelprisvinnere som Gyldendal har hatt gleden av å utgi.

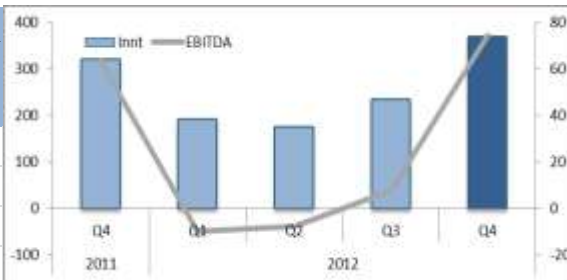
Imprinten Versal er fra 2013 integrert i Gyldendal Litteratur

ARK Bokhandel (100%)

4.kvartal			pr. 4. kvartal	
2012	2011	Ark	2012	2011
369,9	321,5	Driftsinntekter	972,7	816,9
74,5	63,5	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	64,7	51,9
68,2	57,9	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	38,8	28,2
65,7	55,1	EBIT	29,2	18,2

Driftsinntektene i ARK Bokhandel på 369,9 MNOK er 48,4 MNOK høyere enn samme kvartal i fjor. Økningen skyldes nye butikker samt organisk vekst i etablerte butikker. I året har ARK driftsinntekter på 972,7 MNOK (816,9). Driftsresultatet i kvartalet er 74,5 MNOK (63,5). Forbedringen på 11,0 MNOK kommer som følge av omsetningsøkning i eksisterende butikker og i nyetableringer.

Akkumulert er driftsresultatet på 64,7 MNOK (51,9) som er en forbedring på 12,8 MNOK, dette skyldes både organisk vekst og lønnsomhet i nye butikker.



ARK har god utvikling i forhold til detaljhandelen og fortsetter å ta betydelige markedsandeler i et utfordrende bokmarked.

Gjennom etableringen av 10 nye butikker og nedleggelse av seks butikker i 2012 har ARK styrket sine landbaserte posisjoner. Kjeden har nå 107 butikker.

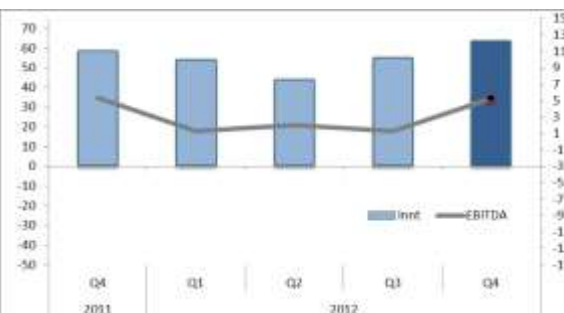
ARK har i 2012 åpnet nye butikker på Oslo Lufthavn Gardermoen, i Oslo, Stathelle, Stavanger, Sogndal, Trondheim og Tromsø.

Gjennom året har det blitt lagt mye arbeid i utviklingen av nye digitale tjenester som skal lanseres våren 2013. Med dette vil ARK vesentlig styrke sitt tilbud til kundene.

De norske Bokklubbene (48,5%)

4.kvartal			pr. 4. kvartal	
2012	2011	DnB	2012	2011
63,5	58,5	Driftsinntekter	216,6	212,8
5,3	5,3	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	9,9	11,5
4,0	3,9	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	4,6	6,3
4,0	3,9	EBIT	4,6	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.

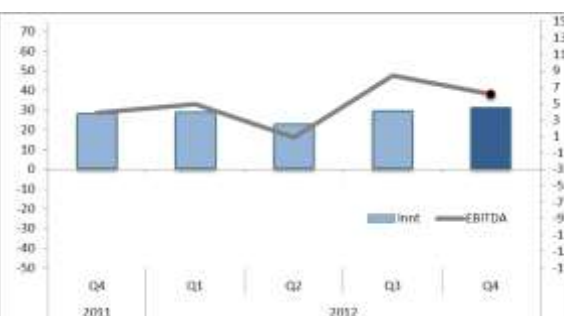


Andelen av inntektene som kommer fra nettaktivitetene fortsetter å vokse, men marginene fra nettaktivitetene er under press.

Forlagssentralen (50%)

4.kvartal			pr. 4. kvartal	
2012	2011	Forlagssentralen	2012	2011
31,1	28,0	Driftsinntekter	111,9	108,4
6,1	3,9	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	20,3	16,0
3,8	0,6	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	11,1	5,9
3,8	0,6	EBIT	11,1	5,9

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

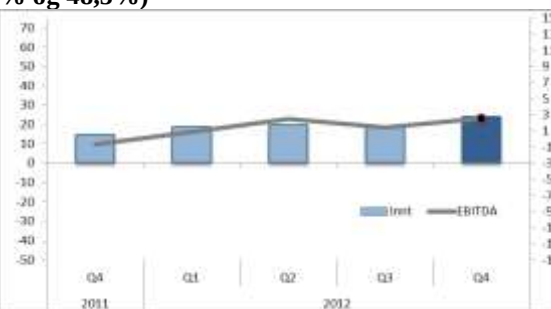


sluttkunder er den vesentlige årsaken. Driftskvalitet og effektivitet er god.

Nye virksomheter; Bestselgerforlaget og Boklink (50% og 48,5%)

4.kvartal			pr. 4. kvartal	
2012	2011	Nye virksomheter	2012	2011
24,2	14,6	Driftsinntekter	81,6	53,1
2,6	-0,8	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	7,4	1,8
1,1	-2,3	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	1,8	-4,7
1,1	-2,3	EBIT	1,8	-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 fjerde kvartal. Resultatgraden er imidlertid for lav



og skal ytterligere styrkes gjennom ulike forbedringstiltak i 2013.

Andre inntekter og kostnader

4.kvartal			pr. 4. kvartal	
2012	2011	Andre inntekter og kostnader	2012	2011
-53,2	-29,9	Driftsinntekter	-173,2	-93,5
-9,4	-6,9	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-18,0	-9,9
-12,0	-9,7	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-28,8	-20,9
-12,0	-9,7	EBIT	-28,8	-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. Den vesentlige årsaken til redusert omsetning og resultat er utfasing av ARK Direkte, som i 2011 hadde en omsetning på nærmere 50 MNOK.

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.

Gyldendal ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 4. kvartal 2012 ble godkjent på styremøtet kvelden 14. februar 2013. Regnskapstallene er ikke reviderte. Gyldendal ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse i Oslo (Norge).

Transaksjoner med nærstående parter:

Gyldendal har ikke gjennomført noen transaksjoner med nærstående parter som har hatt betydning for selskapets finansielle posisjoner eller resultater i 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 31. desember 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 årsregnskapet 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 31. desember 2012 og 31. desember 2011. Etter styrets og konsernsjefens mening gir årsberetningen en korrekt oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innvirkning på årsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt vesentlige transaksjoner med nærstående

Konsolidert oversikt over resultatregnskap, totalresultat, balanse og kontantstrøm

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	4. kv. 2012	4.kv. 2011	2012	2011
Driftsinntekter	613,9	546,9	1 877,7	1 709,6
Driftskostnader	-517,9	-473,0	-1 727,0	-1 591,2
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	96,1	74,0	150,7	118,4
Avskrivning på driftsmidler	-18,2	-17,2	-68,5	-65,6
Driftsresultat (EBITA)	77,9	56,8	82,2	52,7
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,5	-2,7	-9,7	-10,4
Resultat fra tilknyttede selskaper	-2,4	-0,5	-4,3	-0,7
Finansposter	-4,3	-4,3	-13,3	-14,5
Resultat før skatt	68,7	49,3	54,9	27,1
Skattekostnad	-19,7	-14,5	-16,4	-8,3
Resultat etter skatt	49,0	34,8	38,5	18,8
Resultat per aksje (kr)	20,8	14,8	16,4	7,98
Utvannet resultat per aksje (kr)	20,8	14,8	16,4	7,98
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	4. kv. 2012	4.kv. 2011	2012	2011
Resultat etter skatt	49,0	34,8	38,5	18,8
Endring i estimatavvik pensjon,sikringseffekter renteswap, kursdifferanser	-12,9	-26,3	-10,4	-26,3
Totalresultat	36,1	8,5	28,1	-7,5
BALANSE (MNOK)			2012	2011
Immaterielle eiendeler			182,3	190,6
Varige driftsmidler			405,3	387,3
Finansielle anleggsmidler			271,1	244,6
Anleggsmidler			858,7	822,5
Varer			265,0	261,0
Fordringer			97,9	81,0
Investeringer og omløpsmidler FKV			227,7	231,0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			117,4	114,9
Omløpsmidler			708,0	687,9
Eiendeler			1 566,7	1 510,4
Innskutt egenkapital			160,8	160,8
Opptjent egenkapital			429,9	409,8
Egenkapital			590,7	570,6
Avsetning forpliktelser			122,1	118,4
Annen langsiktig gjeld			277,9	289,2
Kortsiktig gjeld			576,0	532,2
Gjeld			976,0	939,8
Egenkapital og gjeld			1 566,7	1 510,4
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)			2012	2011
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			125,4	123,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			-96,7	-40,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			-26,2	-59,5
Netto endring i kontanter og kontantekv.			2,5	24,1
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.			114,9	90,8
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.			117,4	114,9
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)			2012	2011
Egenkapital 1/1			570,6	594,2
Periodens totalresultat			28,1	-7,5
Utbetalt utbytte			-8,1	-16,1
Egenkapital ved periodens slutt			590,7	570,6

Oslo, 15. februar 2013

Erik Must
styrets leder

Gunnar Bjørkavåg

Ingar Sletten Kolloen

Trine Must

Marit Næumann

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Anders Gudmestad

Geir Mork
konsernsjef