



KVARTALSRAPPORT ANDRE KVARTAL 2011 OG FØRSTE HALVÅR.

2.kvartal			Pr. 2. kvartal		Helår
2011	2010	Gyldendalkonsernet	2011	2010	2010
342,5	294,2	Driftsinntekter	697,2	652,2	1 678,3
-6,6	-15,0	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-17,0	-22,8	138,1
-22,9	-32,2	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-49,5	-55,6	73,6
-25,6	-35,0	EBIT	-54,7	-61,4	61,2
-28,1	-38,0	EBT (Resultat før skatt)	-56,8	-70,9	44,3

Resultatutvikling konsernet andre kvartal og første halvår 2011.

(tall i parentes viser tilsvarende periode i 2010)

Hovedtrekk

Gyldendal hadde driftsinntekter på 342,5 (294,2) millioner kroner, som var 48,3 millioner høyere enn samme kvartal i fjor.

Utviklingen på profesjonsmarkedene er positiv for Gyldendal også i andre kvartal. Utviklingen på allmennbokmarkedet viste framgang gjennom bokhandel i andre kvartal.

Driftsinntektene var 45 millioner kroner høyere enn i første halvår i fjor. Økningen i konsernets driftsinntekter i første halvår er knyttet til økt salg til profesjonsmarkedene og salg gjennom Bestselgerforlaget.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble på -6,6 (-15,0) millioner kroner som er en bedring på 8,4 millioner kroner i kvartalet. Dette skriver seg i hovedsak fra utviklingen på profesjonsmarkedene samt godt salg gjennom bokhandel og bokklubb.

Resultat før skatt ble -28,1 (-38,0) millioner kroner som er en forbedring på 10 millioner kroner i kvartalet. Som følge av lavere gjeld og reforhandlede avtaler ble rentekostnadene noe lavere en fjorårets kvartal.

Gyldendal ASA oppnådde i første halvår et resultat før skatt som er 14,1 millioner kroner bedre enn i

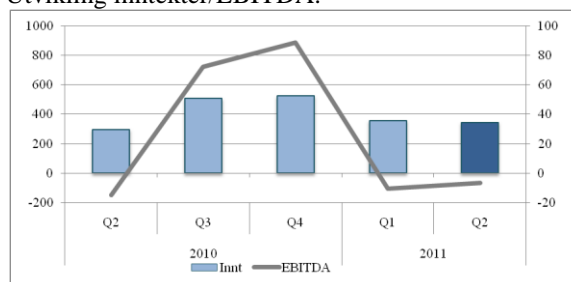
fjor. Bedringen i driftsresultatet kommer som følge av økt salg men også noe effektivisering av driften og noe nedskaleringer.

Utsikter og risikoforhold i andre halvår.

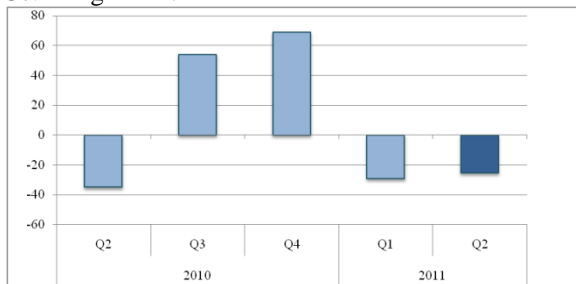
Det er først og fremst utviklingen i andre halvår som er avgjørende for årets samlede resultat. Årets siste seks måneder svarer normalt for to tredjedeler av årsomsetningen. Utsiktene for andre halvår er gode for de fleste av konsernets forretningsområder, men konsernet antar at resultatet for året blir tilnærmet lik fjoråret. Forskyvninger i skolebokvolum mellom første og andre halvår, samt økte kostnader til utvikling av digitalt innhold og digitale salgskanaler, er noe av årsaken til at resultatet forventes å bli på nivå med fjoråret.

Etter de tragiske terrorangrepene i Oslo sentrum og på Utøya 22. juli har det naturlig nok vært vesentlig lavere handel i hele landet. Dette har vært særlig merkbart i bokhandel i landets hovedstad.

Utvikling inntekter/EBITDA:

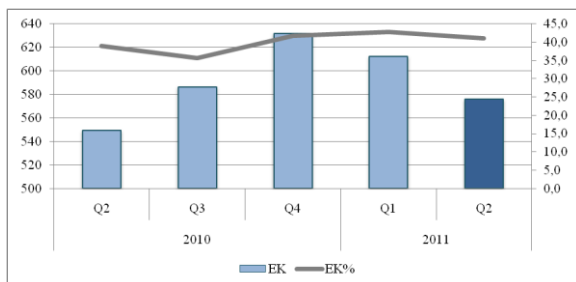


Utvikling EBIT:

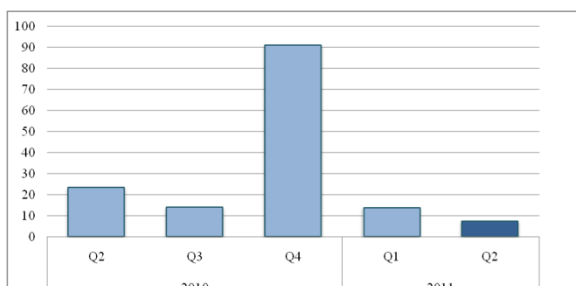


Likviditet og kapitalforhold

Hovedtrekk i 2. kvartal 2011 sammenliknet med 2. kvartal 2010.



Ek-andelen er på 41,0% (38,9%). Det er primært i 3. og spesielt i 4. kvartal konsernet bygger overskudd. Av konsernets totalbalanse på 1 405 millioner kroner består egenkapitalen av 575,9 millioner kroner. Konsernet er godt innenfor sine finansielle måltall.



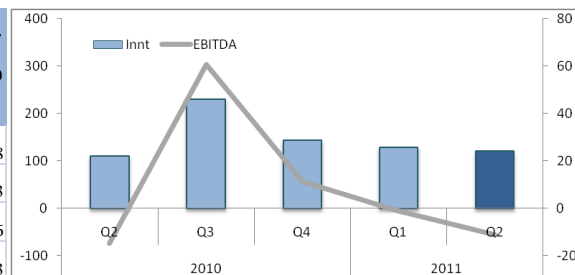
Likviditeten er på ca 7 millioner kroner mot 23 millioner kroner i fjor. Konsernet har 33 millioner kroner lavere gjeld sammenliknet med samme kvartal 2010. Forhåndstallet netto rentebærende gjeld/EBITDA (12 måneders rullerende) er på 1,3 per juni 2011.

De enkelte hovedområder

Gyldendal Norsk Forlag (100%)

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2011	2010	GNF	2011	2010	2010
120,0	109,8	Driftsinntekter	248,7	234,1	607,8
-11,2	-14,7	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-12,4	-13,6	58,3
-13,4	-16,8	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-16,8	-17,8	49,6
-13,4	-17,6	EBIT	-16,8	-18,4	48,3

Inntektene øker med 10,2 millioner kroner sammenliknet med samme kvartal i fjor. De økte inntektene skyldes i hovedsak økt salg av bøker til profesjonsmarkedet, mens det innenfor skjønn og generell litteratur har vært en nedgang.

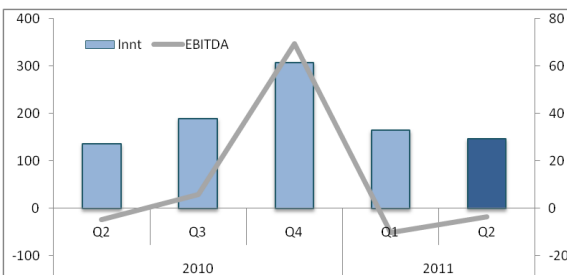


Driftsresultatet (EBITDA) viser en bedring mot samme kvartal i fjor (+3,5 millioner kroner). Driftsinntektene og driftsresultatet per første halvår er høyere enn fjoråret som følge av høyere salg til profesjonsmarkedene.

Ark Bokhandel (100%)

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2011	2010	Ark	2011	2010	2010
146,9	136,5	Driftsinntekter	311,5	313,2	811,2
-3,5	-4,7	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-13,7	-11,0	64,2
9,6	-10,4	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-26,0	-22,4	40,9
-12,1	-12,8	EBIT	-30,9	-27,3	31,0

Driftsinntektene øker med 10,4 millioner kroner mot samme kvartal i fjor. Økningen skyldes nye butikker, organisk vekst, endret salgsmønster mellom første og andre kvartal på grunn av påsken. Som følge av høyere omsetning i andre kvartal 2011, ble driftsresultatet (EBITDA) 1,2 millioner

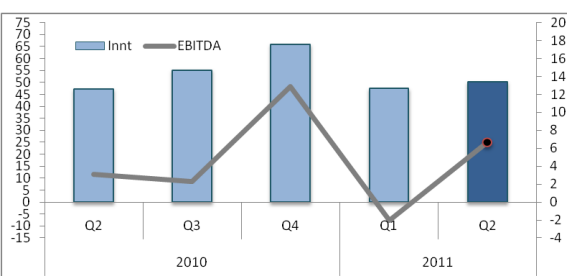


kroner høyere. Driftsinntektene og driftsresultatet ble per første halvår noe svakere sammenliknet med samme periode i fjor. Det skyldes i hovedsak noe svakere bestselgergjennomslag tidlig i 2011 samt noe økte kostnader knyttet til nye butikker.

De norske Bokklubbene (48,5%)

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2011	2010	DnB	2011	2010	2010
50,1	47,3	Driftsinntekter	97,6	104,0	225,3
6,7	3,1	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	4,7	3,9	19,1
5,4	0,2	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	2,1	-1,8	7,9
5,4	0,2	EBIT	2,1	-1,8	7,5

Bokklubbene fikk i andre kvartal høyere driftsinntekter og per første halvår noe lavere driftsinntekter, mens driftsresultatet ble bedre. Utviklingen på medlemsiden har hatt en positiv trend i første halvår. Nettaktivitetene viser økende

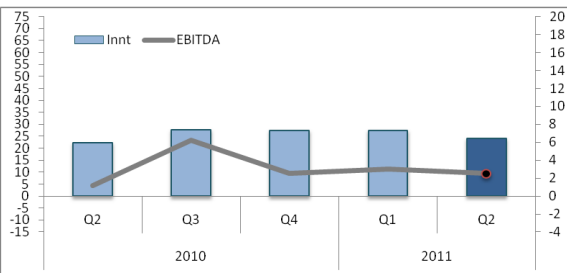


salg. Avdelingen Boklink ble utfisjonert som eget selskap fra 1.1.2011. Sammenlikningstallene for 2010 er ikke omarbeidet men fjorårstallene representerer et driftsresultat på ca. 2 millioner kroner per første halvår.

Forlagssentralen (50%)

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2011	2010	Forlagssentralen	2011	2010	2010
24,2	22,4	Driftsinntekter	51,8	49,7	105,0
2,5	1,2	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	5,5	4,5	13,2
0,1	-1,0	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,9	0,2	4,4
0,1	-1,0	EBIT	0,9	0,2	4,4

Driftsinntektene og driftsresultatet er i andre kvartal og per første halvår noe bedre enn samme perioder

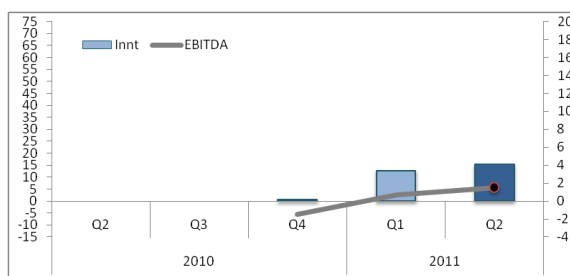


i 2010. Kvaliteten på drift og tjenester er stabil og god.

Nye virksomheter (48,5% og 50%)

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2011	2010	Nye virksomheter	2011	2010	2010
15,5	0,0	Driftsinntekter	28,4	0,0	0,8
1,5	0,0	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	2,2	0,0	-1,5
-0,2	0,0	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-1,0	0,0	-1,5
-0,2	0,0	EBIT	-1,0	0,0	-1,5

Nye virksomheter består av Bestselgerforlaget AS som selger til massemarkedet og Boklink AS som leverer IT-tjenester til bokbransjen. Boklink AS er utfisjonert fra De norske Bokklubbene og har sitt første driftsår som eget AS. Bestselgerforlaget ble

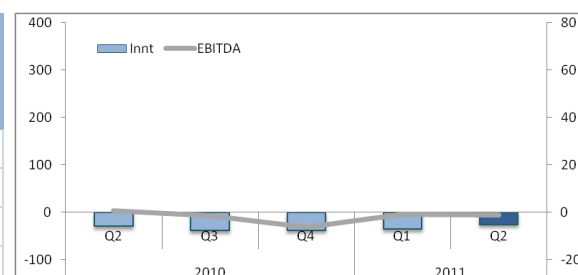


kjøpt fra Aller med virkning fra siste kvartal 2010 og begge virksomhetene har sitt første hele driftsår i 2011. Det forventes positive resultater per 31/12-2011.

Andre inntekter og kostnader

2.kvartal			pr. 2. kvartal Helår		
2011	2010	Andre inntekter og kostnader	2011	2010	2010
-14,2	-21,8	Driftsinntekter	-40,8	-48,8	-71,8
-2,5	0,1	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-3,3	-6,6	-15,2
-5,1	-4,2	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-8,7	-13,8	-27,7
-5,3	-4,3	EBIT	-9,0	-14,1	-28,4

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. Ark Direkte skal fases ut i løpet av 2011.

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. 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 2010.

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 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 30. juni 2011 og 30. juni 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, 26. august 2011

Erik Must
styrets leder

Gunnar Bjørkvåg

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. 11	2. kv. 10	30.06.2011	30.06.2010	2010
Driftsinntekter	342,5	294,2	697,2	652,5	1 678,3
Driftskostnader	-349,1	-309,2	-714,2	-675,3	-1 540,2
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-6,6	-14,9	-17,0	-22,8	138,1
Avskrivning på driftsmidler	-16,3	-17,2	-32,5	-32,8	-64,7
Driftsresultat (EBITA)	-22,9	-32,3	-49,5	-55,6	73,4
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,6	-2,9	-5,2	-5,9	-12,2
Resultat fra tilknyttede selskaper	0,2	0,2	0,2	0,0	0,3
Finansposter	-2,8	-3,2	-2,3	-9,4	-17,2
Resultat før skatt	-28,1	-38,0	-56,8	-70,9	44,3
Skattekostnad	7,7	10,7	16,8	19,3	-13,1
Resultat etter skatt	-20,4	-27,4	-40,0	-51,6	31,2
Resultat per aksje (kr)	-8,7	-11,6	-17,0	-21,9	13,3
Utvannet resultat per aksje (kr)	-8,7	-11,6	-17,0	-21,9	13,3
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	2. kv. 11	2. kv. 10	30.06.2011	30.06.2010	2010
Resultat etter skatt	-20,4	-27,4	-40,0	-51,6	31,2
Totalresultat	-20,4	-27,4	-40,0	-51,6	31,2
BALANSE (MNOK)			30.06.2011	30.06.2010	2010
Immaterielle eiendeler			195,7	187,7	200,6
Varige driftsmidler			385,2	399,1	389,5
Finansielle anleggsmidler			267,7	274,8	273,3
Anleggsmidler			848,6	861,5	863,4
Varer			281,8	301,2	280,1
Fordringer			62,3	83,3	84,7
Investeringer aksjer og andel omløpsmidler FKV			205,1	142,3	195,4
Bankinnskudd, kontanter og lignende			7,4	23,3	90,8
Omløpsmidler			556,6	550,1	651,0
Eiendeler			1 405,2	1 411,6	1 514,4
Innskutt egenkapital			160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital			415,1	388,5	471,3
Egenkapital			575,9	549,3	632,1
Avsetning forpliktelser			70,4	54,3	87,6
Annen langsiktig gjeld			275,1	317,0	291,7
Kortsiktig gjeld			483,8	491,0	503,0
Gjeld			829,3	862,3	882,3
Egenkapital og gjeld			1 405,2	1 411,6	1 514,4
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)			30.06.2011	30.06.2010	2010
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			-169,4	-119,2	144,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			-17,3	-14,0	-44,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			103,3	36,4	-129,5
Netto endring i kontanter og kontantekv.			-83,4	-96,8	-29,3
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.			90,8	120,1	120,1
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	-	-	7,4	23,3	90,8
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)			30.06.2011	30.06.2010	2010
Egenkapital 1/1			632,1	617,1	617,1
Periodens totalresultat			-40,0	-51,6	31,2
Utbetalt utbytte			-16,1	-16,1	-16,1
Egenkapital ved periodens slutt			575,9	549,3	632,1