



KVARTALSRAPPORT TREDJE KVARTAL 2011.

3.kvartal			Pr. 3. kvartal		Helår
2011	2010	Gyldendalkonsernet	2011	2010	2010
465,4	504,7	Driftsinntekter	1 162,6	1 156,9	1 678,3
61,4	72,3	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	44,4	49,5	138,1
45,5	56,9	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-4,0	1,3	73,6
43,0	53,9	EBIT	-11,7	-7,6	61,2
34,6	51,1	EBT (Resultat før skatt)	-22,2	-19,9	44,3

Resultatutvikling konsernet tredje kvartal 2011.

(tall i parentes viser tilsvarende periode i 2010)

Hovedtrekk

Gyldendal hadde i tredje kvartal driftsinntekter på 465,4 (504,7) millioner kroner, som var 39,3 millioner mindre enn samme kvartal i fjor. Forskyvninger i skolebokvolum mellom andre og tredje kvartal er hovedårsaken til dette, samt utfasing av Ark Direkte.

De akkumulerte driftsinntektene var 5,7 millioner kroner høyere enn samme periode i fjor. Økningen i konsernets driftsinntekter per tredje kvartal er knyttet til økt salg til profesjonsmarkedene og nytt volum til massemarkedet gjennom Bestselgerforlaget.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble på +61,4 (+72,3) millioner kroner som er 10,9 millioner kroner svakere enn samme kvartal i fjor. Forskjellen skyldes i hovedsak forskyvninger av salg til undervisnings- og profesjonsmarkedene mellom andre og tredje kvartal, samt noe svakere salgs utvikling i sommermånedene gjennom bokhandel. Akkumulert oppnådde konsernet et driftsresultat på 44,4 (49,5) millioner kroner som er 5,1 millioner svakere enn fjoråret.

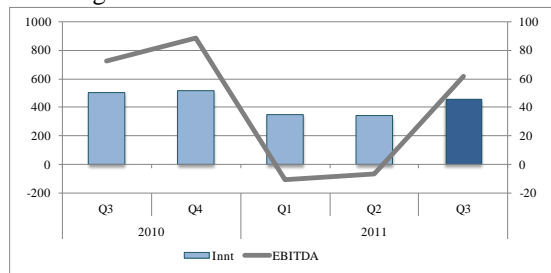
Konsernet har hatt en svakere utvikling på verdipapirene i kvartalet sammenliknet med samme kvartal i fjor.

Gyldendal ASA oppnådde per tredje kvartal et resultat før skatt som er 2,3 millioner kroner lavere enn i fjor.

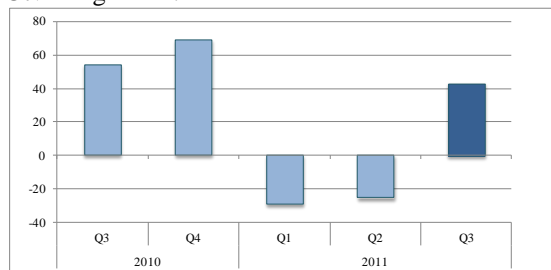
Utsikter og risikoforhold i tredje kvartal.

Gyldendal antar at resultatet for året blir i underkant av fjorårets resultat. Dette skyldes nedgang i skolebokmarkedene og en svakere utvikling i allmenntilstanden, samt vesentlig økte kapasitetskostnader knyttet til utvikling av digitalt innhold og digitale tjenester med potensiale for økt inntjening i årene som kommer. Inntektene fra digitale formater vokser raskt både på forlagsleddet og i Gyldendals salgsledd. Samlet har inntektene fra digitale formater og tjenester passert 14% prosent av konsernets inntekter.

Utvikling inntekter/EBITDA:

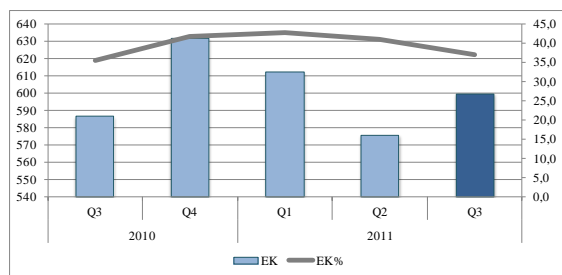


Utvikling EBIT:

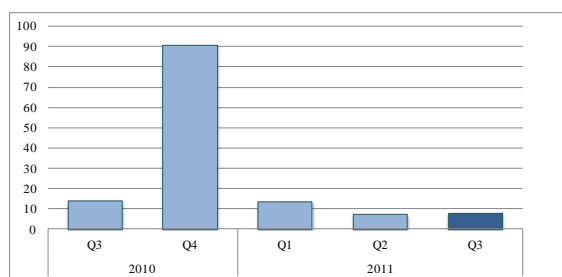


Likviditet og kapitalforhold

Hovedtrekk i tredje kvartal 2011 sammenliknet med tredje kvartal 2010.



Ek-andelen er på 36,9% (35,6%). Det er primært i 3. og spesielt i 4. kvartal konsernet bygger overskudd. Av konsernets totalbalanse på 1 626,2 millioner kroner består egenkapitalen av 599,9 millioner kroner. Konsernet er godt innenfor sine finansielle måltall.

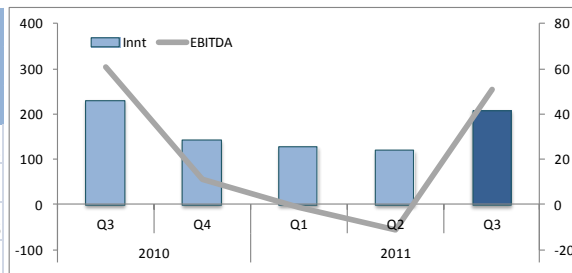


Konsernet har 36,3 millioner kroner lavere gjeld sammenliknet med samme kvartal 2010. Forhåndstallet netto rentebærende gjeld/EBITDA (12 måneders rullerende) er på 1,6 per september 2011.

De enkelte hovedområder

Gyldendal Norsk Forlag (100%)

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2011	2010	GNF	2011	2010	2010
209,1	230,8	Driftsinntekter	457,8	464,9	607,8
50,6	60,6	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	38,2	47,0	58,3
48,2	58,4	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	31,4	40,6	49,6
48,2	58,1	EBIT	31,4	39,7	48,3

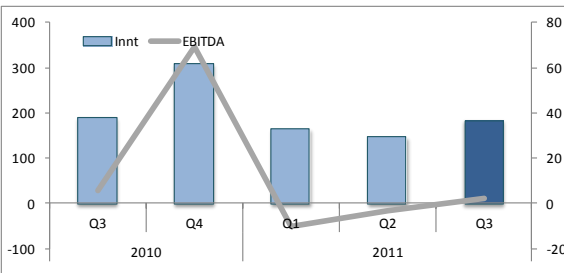


Inntektene var 21,7 millioner kroner lavere sammenliknet med samme kvartal i fjor. Nedgangen i dette kvartalet må ses i sammenheng med økningen i forrige kvartal. Det er en god utvikling i salg av bøker til profesjonsmarkedene, mens det innenfor skjønn og generell litteratur har vært en nedgang. Undervisningsmarkedene har også en nedgang, men mindre enn forventet. Driftsinntektene og driftsresultatet per tredje kvartal ble lavere enn fjoråret som følge av lavere salg innenfor skjønn og generell litteratur. Økt satsning på utvikling av digitalt innhold på alle utgivelsesområder belaster regnskapet per tredje kvartal, men dette skal gi salgsmessige effekter

framover i tid. På undervisningsmarkedet har nettstedet Salaby passert 110 000 lisenser, mens smartbøker er ute til testing i skolen i høst. På profesjonsmarkedet fortsetter Gyldendal Rettsdata, som i hovedsak er et digitalt forlag, sin lønnsomme vekst. På allmenntil markedet har testingen av bokapplikasjoner, særlig innen barnebøker, gitt gode tilslag. Mens et stigende antall skjønnlitterære bøker klargjøres for publisering som ebøker. Det er økende internasjonal interesse for nettstedet Salaby. Under bokmessen i Frankfurt mottok Salaby prisen Best European Schoolbook Awards i klassen for digitale læremidler.

ARK Bokhandel (100%)

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2011	2010	Ark	2011	2010	2010
183,9	189,9	Driftsinntekter	495,4	503,1	811,2
2,0	5,8	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-11,7	-5,2	64,2
-3,6	0,1	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-29,6	-22,3	40,9
-6,0	-2,4	EBIT	-36,9	-29,7	31,0



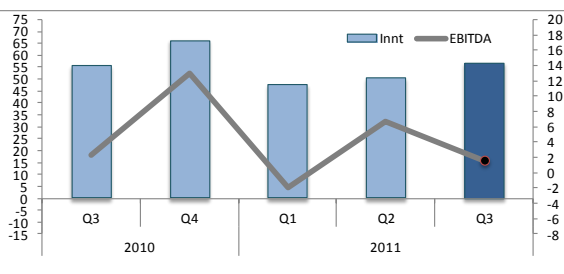
Driftsinntektene viste en nedgang på 6 millioner kroner mot samme kvartal i fjor. Nedgangen i kvartalet skyldes lavere salg sammenliknet med fjorårets kvartal. Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble 3,8 millioner kroner lavere. Driftsinntektene og driftsresultatet ble per tredje kvartal svakere sammenliknet med samme periode i

fjor. Det skyldes i hovedsak noe mindre salg av bestselgere. Detaljhandelen preges så langt i 2011 av stagnerende utvikling.

Ved årsskiftet overtar ARK Bokhandel driften av bokhandel på Oslo Lufthavn, Gardermoen.

De norske Bokklubbene (48,5%)

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2011	2010	DnB	2011	2010	2010
56,6	55,3	Driftsinntekter	154,2	159,3	225,3
1,5	2,3	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	6,2	6,2	19,1
0,3	-0,4	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	2,4	-2,2	7,9
0,3	-0,4	EBIT	2,4	-2,2	7,5

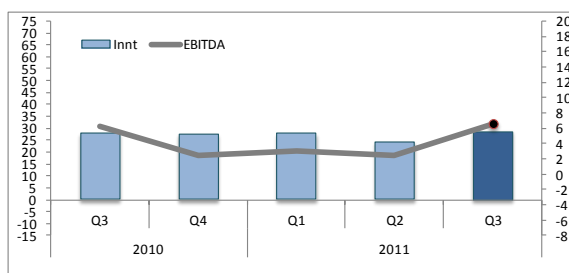


Bokklubbene oppnådde per tredje kvartal noe lavere driftsinntekter, mens driftsresultatet ble tilnærmet på fjoråret. Utviklingen på medlemssiden

har stabilisert seg så langt i år. Nettaktivitetene viser klart økende salg.

Forlagssentralen (50%)

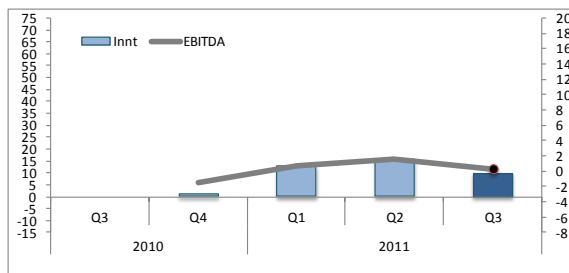
3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2011	2010	Forlagssentralen	2011	2010	2010
28,6	27,8	Driftsinntekter	80,4	77,5	105,0
6,6	6,2	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	12,1	10,7	13,2
4,4	4,0	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	5,3	4,2	4,4
4,4	4,0	EBIT	5,3	4,2	4,4



Driftsinntektene og driftsresultatet ble i tredje kvartal og per tredje kvartal noe bedre enn samme periode i 2010. Kvaliteten på driften er god.

Nye virksomheter (48,5% og 50%)

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2011	2010	Nye virksomheter	2011	2010	2010
10,0	0,0	Driftsinntekter	38,4	0,0	0,8
0,3	0,0	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	2,5	0,0	-1,5
-1,3	0,0	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-2,3	0,0	-1,5
-1,3	0,0	EBIT	-2,3	0,0	-1,5

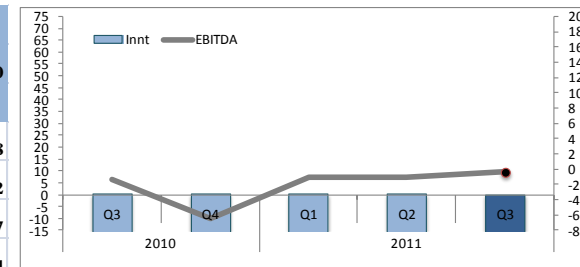


Nye virksomheter består av Bestselgerforlaget AS som selger til massemarkedet og Boklink AS som leverer IT-tjenester til bokbransjen. Boklink AS er utfisjonert fra De norske Bokklubbene og har sitt

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.

Andre inntekter og kostnader

3.kvartal			pr. 3. kvartal Helår		
2011	2010	Andre inntekter og kostnader	2011	2010	2010
-22,8	0,9	Driftsinntekter	-63,6	-47,9	-71,8
0,4	-2,6	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-2,9	-9,2	-15,2
-2,5	-5,2	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-11,2	-19,0	-27,7
-2,6	-5,4	EBIT	-11,6	-19,5	-28,4



Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultatet er primært henvørt 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.

Oslo, 28. oktober 2011

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. 11	3. kv. 10	30.09.2011	30.09.2010	2010
Driftsinntekter	465,5	504,4	1162,7	1 156,9	1 678,3
Driftskostnader	-404,1	-432,0	-1118,2	-1 107,3	-1 540,2
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	61,4	72,5	44,4	49,6	138,1
Avskrivning på driftsmidler	-15,9	-15,6	-48,4	-48,4	-64,7
Driftsresultat (EBITA)	45,5	56,7	-4,0	1,2	73,4
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,5	-2,9	-7,7	-8,8	-12,2
Resultat fra tilknyttede selskaper	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	0,3
Finansposter	-7,9	-2,7	-10,2	-12,1	-17,2
Resultat før skatt	34,6	51,1	-22,2	-19,9	44,3
Skattekostnad	-10,7	-13,7	6,1	5,6	-13,1
Resultat etter skatt	24,0	37,3	-16,0	-14,3	31,2
Resultat per aksje (kr)	10,2	15,9	-6,8	-6,1	13,3
Utvannet resultat per aksje (kr)	10,2	15,9	-6,8	-6,1	13,3
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	3. kv. 11	3. kv. 10	30.09.2011	30.09.2010	2010
Resultat etter skatt	24,0	37,3	-16,0	-14,3	31,2
Totalresultat	24,0	37,3	-16,0	-14,3	31,2
BALANSE (MNOK)			30.09.2011	30.09.2010	2010
Immaterielle eiendeler			193,3	203,1	200,6
Varige driftsmidler			381,9	394,7	389,5
Finansielle anleggsmidler			263,3	270,5	273,3
Anleggsmidler			838,5	868,2	863,4
Varer			277,7	288,6	280,1
Fordringer			144,1	167,3	84,7
Investeringer aksjer og andel omløpsmidler FKV			357,8	311,1	195,4
Bankinnskudd, kontanter og lignende			8,2	13,9	90,8
Omløpsmidler			787,8	780,9	651,0
Eiendeler			1 626,2	1 649,1	1 514,4
Innskutt egenkapital			160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital			439,1	425,8	471,3
Egenkapital			599,9	586,6	632,1
Avsetning forpliktelser			81,2	67,3	87,6
Annen langsiktig gjeld			265,9	306,7	291,7
Kortsiktig gjeld			679,2	688,5	503,0
Gjeld			1 026,3	1 062,6	882,3
Egenkapital og gjeld			1 626,2	1 649,1	1 514,4
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)			30.09.2011	30.09.2010	2010
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			-206,3	-110,0	144,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			-24,6	-42,0	-44,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			148,3	45,8	-129,5
Netto endring i kontanter og kontantekv.			-82,6	-106,2	-29,3
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.			90,8	120,1	120,1
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	-	-	8,2	13,9	90,8
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)			30.09.2011	30.09.2010	2010
Egenkapital 1/1			632,1	617,1	617,1
Periodens totalresultat			-16,0	-14,3	31,2
Utbetalt utbytte			-16,1	-16,1	-16,1
Egenkapital ved periodens slutt			599,9	586,6	632,1