



RAPPORT 4. KVARTAL OG FORELØPIG REGNSKAP 2010

Gyldendal ASA	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsinntekter	521,4	544,6	1 678,3	1 741,1
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	88,5	98,4	138,1	156,7
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	72,2	79,8	73,4	93,4
EBIT (Driftsres. før finansposter)	68,7	76,1	61,2	81,1
EBT (Resultat før skatt)	64,2	70,2	44,3	53,1
Resultat etter skatt	45,5	50,1	31,2	37,7

Driftsinntektene for Gyldendal ASA i fjerde kvartal ble 521,4 millioner kroner. Driftsresultatet (EBITDA) i fjerde kvartal ble 88,5 millioner kroner.

Gyldendal hadde i fjerde kvartal lavere driftsinntekter og driftsresultat målt mot samme kvartal i fjor. Nedgangen skyldes som ventet lavere salg innenfor undervisningsmarkedene og i bokklubb.

Driftsinntektene i 2010 ble 1.678,3 millioner kroner (1741,1).

Gyldendal oppnådde et driftsresultat (EBITDA) i 2010 på 138,1 millioner kroner (156,7).

Årsresultatet før skatt ble 44,3 millioner kroner (53,1).

I et fallende totalmarked oppnådde Gyldendal et godt resultat.

Konsernet har de siste to årene gjennomført et program for effektivisering av driften på alle sine hovedområder. Dette har gitt resultater i form av reduserte kapasitetskostnader, lavere varelager og nedbetaling av gjeld. Egenkapitalandelen er styrket og Gyldendals soliditet er bedret.

Driften er vesentlig bedret på alle konsernets områder.

Driften er belastet med oppstartkostnader til en ny utgivelseslinje mot massemarkedet og avviklingskostnader knyttet til Store Norske Leksikon.

Avskrivingsnivået av driftsmidler og immaterielle eiendeler er som planlagt høyt etter de historisk høye investeringene i årene 2005 - 2007. Samlede ordinære avskrivninger i 2010 var på 76,9 millioner kroner.

Den effektiviserte driften bidrar til en god kontantstrøm. I 2010 var kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter 144,9 millioner kroner.

Finanskostnadene er klart lavere enn fjorårets nivå. Dette skyldes nedbetaling av gjeld og reforhandling av betingelser.

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

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsinntekter	142,9	151,2	607,8	655,4
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	11,3	12,1	58,3	61,0
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	9,0	9,9	49,6	52,6
EBIT (Driftsres. før finansposter)	8,6	9,6	48,3	51,4

Kvartalstall for 2009 er omarbeidet i henhold til prinsippendring for føring av abonnementsinntekter per 31/12-2009.

I forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag (GNF) inngår forlagene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Litteratur, Gyldendal Rettsdata, Gyldendal Undervisning, samt imprintene Tiden, Kolon og Versal.

Driftsinntekter i GNF ble 607,8 millioner kroner (655,4) og driftsresultatet 58,3 millioner kroner (61,0)

På tross av nedgangen i undervisningsmarkedene oppnådde forlagshuset et resultat omtrent på nivå med rekordresultatet i 2009. Nedgangen i inntektene fra undervisningsmarkedet er større enn GNFs samlede reduksjon i omsetning. Tilslaget for digitale tjenester gjennom 2010 i undervisnings- og profesjonsmarkedene, gir grunnlag for framtidig vekst. Driften i alle deler av forlagshuset er kvalitativt klart bedret de siste to årene. Varelagrene er redusert for å møte videre digitalisering av bokmarkedet, samtidig som kompetanse og ressurser til digital publisering er økt.

Ark Bokhandel	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsinntekter	308,1	313,4	811,2	805,0
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	69,4	70,4	64,2	70,2
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	63,2	64,5	40,9	47,7
EBIT (Driftsres. før finansposter)	60,7	62,0	31,0	37,6

Ark Bokhandel består av 102 butikker og er en landsdekkende kjede.

Bokhandeldriften i Ark hadde i 2010 driftsinntekter på 811,2 millioner kroner (805,0) og oppnådde et driftsresultat på 64,2 millioner kroner (70,2).

Ark Bokhandel fortsetter å styrke sin posisjon i allmenntil markedet. Bokhandelkjeden har gått ut av skolebokmarkedene og omstillingene dette har krevet, er slutført. Driften i kjeden er god, med sterk evne til å gjennomføre salgsaktiviteter mot det lesende publikum. Antallet titler og antallet solgte bøker fra bokhandelkjeden er økende.

Nedgangen i driftsresultat mot rekordåret 2009 skyldes at bestselgere i det norske bokmarkedet solgte i lavere volum enn foregående år.

Ark Direkte	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsinntekter	8,6	10,5	63,4	89,8
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	0,1	-0,3	-4,2	-1,8
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,0	-1,6	-4,5	-3,4
EBIT (Driftsres. før finansposter)	0,0	-1,6	-4,5	-3,4

Driftsinntektene er redusert både i kvartalet og akkumulert sammenliknet med samme perioder i fjor.

Ark Direkte fases ut i løpet av 2011.

Kunnskapsforlaget (50%)	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsinntekter	5,6	5,8	16,7	19,2
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	0,5	0,5	-1,5	-2,4
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,1	-1,1	-4,1	-4,7
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-0,1	-1,1	-4,8	-4,7

Kunnskapsforlagets driftsinntekter i fjerde kvartal og akkumulert i år er noe lavere enn samme kvartaler i fjor, hovedsaklig som følge av svikt i ordboksalg til forhandlere. Store Norske Leksikon er overdratt til en stiftelse og forlaget er omstilt til en drift uten leksikon.

Forlagssentralen (50%)	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsinntekter	27,5	32,2	105,0	125,5
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	2,5	3,0	13,2	19,0
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,2	0,9	4,4	10,5
EBIT (Driftsres. før finansposter)	0,2	0,9	4,4	10,5

Driftsinntektene og driftsresultatet i fjerde kvartal og per fjerde kvartal er lavere sammenliknet med samme kvartal i fjor. Dette skyldes lavere distribusjonsvolum innenfor skolebok og bokklubb, samt reduksjoner i priser til kundene. Driftskvalitet og effektivitet i Forlagssentralen er god.

De norske Bokklubbene (48,5%)	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsinntekter	66,0	82,7	225,3	262,6
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	12,9	16,4	19,1	16,3
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	10,1	12,9	7,9	5,9
EBIT (Driftsres. før finansposter)	9,7	11,9	7,5	4,9

De norske Bokklubbene har i fjerde kvartal og akkumulert lavere driftsinntekter sammenliknet med fjoråret. Inntektsreduksjonen skyldes i hovedsak færre medlemmer.

Driftsresultatet for året viser derimot en bedring. Det kan i hovedsak tilskrives effektivisering av driften.

Bestselgerforlaget AS (50%)	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsinntekter	0,8	0,0	0,8	0,0
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-1,5	0,0	-1,5	0,0
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-1,5	0,0	-1,5	0,0
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-1,5	0,0	-1,5	0,0

Bestselgerforlaget ble overtatt med virkning fra 1.september og har således fire måneders drift. Med dette starter Gyldendal i samarbeid med Aschehoug en egen utgivelseslinje til massemarkedet. Det er belastet oppstartkostnader i 2010, og det vesentlige av omsetningen har skjedd i desember måned. Det forventes et positivt resultat i 2011.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsinntekter	-38,0	-51,3	-151,8	-196,2
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-6,4	-3,3	-9,5	-5,6
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-8,8	-5,7	-19,1	-15,2
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-8,8	-5,7	-19,1	-15,2

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultatet er henført til drift av Gyldendals hovedkontor, *Gyldendalhuset*, og kostnader knyttet til konsernets ledelse.

Det er gjennomført en prinsippendring for presentasjon av felleskontrollert virksomhet i morselskapet. Felleskontrollerte virksomheter føres etter kostmetoden. Dette har tidligere vært ført etter bruttometoden både i morselskap og konsernselskap. Prinsippendringen får ingen effekt for konsernselskapet.

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 2009.

Transaksjoner med nærstående parter

Gyldendal har ikke gjennomført noen transaksjoner med nærstående parter som har hatt betydning for selskapets finansielle posisjon eller resultater i 2010.

Oslo, 17. februar 2011
Gyldendal ASA

Erik Must
styrets leder

Gunnar Bjørkavåg

Ingar Sletten Kolloen

Trine Must

Marit Näumann

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Hans Andreas Tvedt

Geir Mork
konsernsjef

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsinntekter	521,4	544,6	1 678,3	1 741,1
Driftskostnader	-432,9	-446,1	-1 540,2	-1 584,4
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	88,5	98,5	138,1	156,7
Avskrivning på driftsmidler	-16,3	-18,7	-64,7	-63,3
Driftsresultat (EBITA)	72,2	79,8	73,4	93,4
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-3,4	-3,8	-12,2	-12,3
Resultat fra tilknyttede selskaper	0,5	0,9	0,3	1,5
Finansposter	-5,1	-6,8	-17,2	-29,5
Resultat før skatt	64,2	70,2	44,3	53,1
Skattekostnad	-18,7	-20,1	-13,1	-15,4
Resultat etter skatt	45,5	50,1	31,2	37,7
Resultat per aksje (kr)	19,33	21,31	13,25	16,04
Utvannet resultat per aksje (kr)	19,33	21,31	13,25	16,04
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Resultat etter skatt	45,5	50,1	31,2	37,7
Endring i regnskapsprinsipp	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapitaljusteringer FKV og TS	0,0	0,0	0,0	0,0
Totaltresultat	45,5	50,1	31,2	37,7

BALANSE (MNOK)	31.12.2010	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	200,6	192,4
Varige driftsmidler	389,5	405,8
Finansielle anleggsmidler	273,3	282,3
Anleggsmidler	863,4	880,5
Varer	280,1	303,5
Fordringer	84,7	88,0
Investeringer*	195,4	190,6
Bankinnskudd, kontanter og lignende	90,8	120,1
Omløpsmidler	651,0	702,1
Eiendeler	1 514,4	1 582,6
Innskutt egenkapital	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	471,3	456,3
Egenkapital	632,1	617,1
Avsetning forpliktelser	87,6	72,4
Annen langsiktig gjeld	291,7	424,1
Kortsiktig gjeld	503,0	469,0
Gjeld	882,3	965,5
Egenkapital og gjeld	1 514,4	1 582,6
* investeringer består av omløpsmidler i felleskontrollert virksomhet og markedsbaserte aksjer.		
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	2010	2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	144,9	168,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-44,7	-29,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-129,5	-45,6
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-29,3	93,4
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	120,1	26,7
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	90,8	120,1
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	2010	2009
Egenkapital 1/1	617,1	579,3
Periodens totalresultat	31,2	37,7
Egenkapitaljusteringer	0,0	0,0
Utbetalt utbytte	-16,1	0,0
Egenkapital ved periodens slutt	632,1	617,1