



RAPPORT – 3. KVARTAL 2007.

	<u>3. kv. 07</u>	<u>3. kv. 06</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	<u>579,5</u>	<u>522,5</u>	<u>1 220,6</u>	<u>1 109,5</u>	<u>1 649,7</u>
Driftsresultat	<u>90,2</u>	<u>67,1</u>	<u>21,4</u>	<u>-8,7</u>	<u>45,2</u>
Avskriv. immaterielle eiendeler	<u>-3,2</u>	<u>-3,4</u>	<u>-10,5</u>	<u>-10,2</u>	<u>-13,1</u>
Finansposter	<u>-9,1</u>	<u>-0,9</u>	<u>-6,0</u>	<u>-2,4</u>	<u>-6,0</u>
Resultat før skatt	<u>77,9</u>	<u>62,8</u>	<u>4,9</u>	<u>-21,3</u>	<u>26,1</u>
Resultat etter skatt	<u>55,4</u>	<u>46,0</u>	<u>4,3</u>	<u>-13,9</u>	<u>20,6</u>

Gyldendal ASA har hatt en økning i driftsinntektene på 57,0 millioner kroner målt mot tredje kvartal i fjor. Hittil i år har driftsinntektene vært 111,1 millioner kroner høyere.

Resultatet av driften i tredje kvartal er 23,1 millioner kroner bedre enn tredje kvartal i 2006, og akkumulert 30,1 millioner kroner bedre enn samme periode i fjor.

Netto finanskostnader er ved utgangen av tredje kvartal på 6,0 millioner, som er 3,6 millioner høyere enn i samme periode i fjor. Økningen skyldes kursnedgang på finansplasseringene og økning i rentekostnadene målt mot tilsvarende periode i 2006. Kursreserven på de markedsbaserte verdipapirene var ved utgangen av kvartalet på 25,7 millioner kroner.

Kvartalets resultat før skatt ble 77,9 millioner kroner, som var 15,1 millioner kroner bedre enn fjorårets kvartal. Akkumulert var resultatet 26,2 millioner bedre, og ble på 4,9 millioner kroner mot -21,3 millioner kroner etter tredje kvartal i fjor. Etter skatt var resultatet 4,3 millioner kroner mot -13,9 millioner kroner.

Hittil i år er totalmarkedet for grunnskolebøker nesten fordoblet sammenlignet med samme periode i fjor. I 2006 hadde Gyldendal Undervisning en økning i sin markedsandel, og hittil i år har forlaget hatt en ytterligere økning. Innenfor markedet for bøker til den videregående skole har Gyldendal Undervisning posisjon som markedsleder.

Årets leveringssituasjon av lærebøker til den videregående skole har i høst vært utfordrende for bokbransjen. I forbindelse med skolereformen utarbeides læreplaner som er grunnlaget for nye lærebøker. Læreplaner til mange av yrkesfagene har vært forsinket, som igjen har ført til forsinket produksjon og leveranse av bøker. I år har alle fylkene, med unntak av to, innført utlån av skolebøker til elevene, og gjennomført anbudsutlysninger. Anbudsprosessene kom i mange fylker sent i gang, samt at mange skoler har ventet lengre enn vanlig med sine bestillinger. Da Forlagssentralens nye logistikknett også har slitt med innkjøringsproblemer, har dette også resultert i forsinkete leveranser til flere skoler.

De to store byggeprosjektene, Gyldendalhuset og Forlagssentralens nye distribusjonssenter, er begge i hovedsak avsluttet.

Forlagssentralens nye anlegg startet 1. juli med økte kostnader i innkjøringsperioden.

Gyldendalhuset ble overlevert etter planen 1. november, og er i et stramt byggemarked realisert innenfor de økonomisk oppsatte rammer. Huset vil i siste uken av november bli tatt i bruk av Gyldendal Norsk Forlag og konsernledelsen.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:

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

	<u>3. kv. 07</u>	<u>3. kv. 06</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	267,2	219,9	469,9	396,0	548,7
Resultat	78,7	59,6	43,5	18,2	25,8

I tredje kvartal hadde forlagshuset en økning i driftsinntektene på 47,3 millioner kroner, og hittil i år på 73,7 millioner kroner målt mot samme perioder i 2006. Bedringen av resultatet ble på henholdsvis 19,1 millioner kroner i kvartalet og 25,1 millioner ved utgangen av tredje kvartal. Dette kan først og fremst tilskrives godt salg i skolebokmarkedet for Gyldendal Undervisning. Forlaget har lykkes godt med sine nyutviklede læremidler, og har økt sin markedsandel. Utsiktene for fjerde kvartal på det generelle bokmarkedet, særlig innen oversatt skjønnlitteratur, synes gode.

Ark Bokhandel AS:

	<u>3. kv. 07</u>	<u>3. kv. 06</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	306,3	256,6	600,8	522,6	817,0
Resultat	11,9	7,4	-19,5	-25,7	20,7

Målt mot fjoråret økte driftsinntektene i tredje kvartal med 47,7 millioner kroner og akkumulert med 78,2 millioner kroner. Økningen skyldes både nyetableringer i år og full effekt av nyetableringene i 2006, samt økt omsetning i virksomhetsområdet Ark Direkte som selger til kommuner og fylkeskommuner.

Akkumulert er driftsresultatet 6,2 millioner kroner bedre enn ved utgangen av tredje kvartal i fjor. Økt omsetning og kostnadseffektivisering i butikkdriften er hovedårsaken til forbedringen.

Ark har i 2007 etablert tre nye butikker, og har nå 88 butikker fordelt på tretten av landets fylker og én nettbokhandel.

Kunnskapsforlaget ANS (50%):

	<u>3. kv. 07</u>	<u>3. kv. 06</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	11,8	18,2	36,5	40,6	58,3
Resultat	0,7	1,7	-3,3	0,2	2,5

Kunnskapsforlaget ble ved halvårsskiftet omstrukturert. Direktesalgsorganisasjonen ble virksomhetsoverført til De norske Bokklubbene, og dermed reduseres direktesalget i Kunnskapsforlaget fra og med andre halvår sammenlignet med fjoråret.

Omstillingskostnader og nedskrivning av varelager vil føre til et negativt resultat i Kunnskapsforlaget i år.

Forlagssentralen ANS (50%):

	<u>3. kv. 07</u>	<u>3. kv. 06</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	21,8	21,7	55,1	57,4	78,7
Resultat	-4,1	1,9	-6,2	6,7	5,3

Resultatet av driften for tredje kvartal og hittil i år endte lavere enn tilsvarende perioder i fjor. Resultatnedgangen skyldes hovedsakelig høyere kostnader knyttet til igangsetting av det nye logistikkanlegget, paralleldrift og større håndterte distribusjonsvolumer enn i samme perioder i 2006. I tillegg kommer effekten av at forretningsområdet FS Informasjonstjenester ble utfisjonert i et eget selskap, Den norske Bokdatabasen AS, per 1.1.2007.

Innkjøringsproblemer og ustabil drift i nytt logistikkanlegg, samt svært høye distribusjonsvolumer i tredje kvartal har medført forsinkede leveranser til kundene og økte driftskostnader i Forlagssentralen. Noen kunder har varslet erstatningskrav mot Forlagssentralen. Det er for tidlig å fastslå den totale effekt av dette. Det forventes at driftssituasjonen i nytt logistikkanlegg normaliseres i fjerde kvartal.

De norske Bokklubbene AS (48,5%):

	<u>3. kv. 07</u>	<u>3. kv. 06</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	86,0	59,2	209,6	179,2	261,7
Resultat	7,0	-0,2	16,4	2,3	9,1

De norske Bokklubbene fikk i tredje kvartal og akkumulert høyere driftsinntekter enn i samme perioder i 2006. Økningen skyldes høyere salg i bokklubbvirksomheten i tillegg til overføringen av direktesalgsvirksomheten fra Kunnskapsforlaget. Som følge av høyere omsetning og lavere markeds- og akkvisisjonskostnader fikk selskapet et bedre driftsresultat både i kvartalet og akkumulert. I fjerde kvartal foretar Bokklubben høyere investeringer i akkvisisjon enn i foregående år.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>3. kv. 07</u>	<u>3. kv. 06</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	-113,6	-53,1	-151,3	-86,3	-114,7
Resultat	-4,0	-3,3	-9,3	-10,4	-18,2

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultatet er henført til drift av konsernets bygningsmasse. I resultatet inngår også resultatandeler fra de tilknyttede selskapene Lydbokforlaget, Pensumtjeneste og Den norske Bokdatabasen.

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 2006.

RESULTATREGNSKAP

Mill. kroner	3. kv. 07	3. kv. 06	30.09.2007	30.09.2006	2006
Driftsinntekter	<u>579,5</u>	<u>522,5</u>	<u>1 220,6</u>	<u>1 109,5</u>	<u>1 649,7</u>
Driftskostnader	-481,8	-447,6	-1 176,7	-1 096,0	-1 574,2
Avskrivning på driftsmidler	<u>-7,5</u>	<u>-7,6</u>	<u>-23,2</u>	<u>-22,3</u>	<u>-31,6</u>
Driftsresultat ekskl. tilknyttede selskaper	<u>90,2</u>	<u>67,3</u>	<u>20,7</u>	<u>-8,8</u>	<u>43,9</u>
Avskrivning på immaterielle eiendeler	<u>-3,1</u>	<u>-3,4</u>	<u>-10,4</u>	<u>-10,2</u>	<u>-13,1</u>
Resultatandel tilknyttede selskaper	<u>-0,1</u>	<u>-0,2</u>	<u>0,6</u>	<u>0,1</u>	<u>1,3</u>
Finansposter	<u>-9,1</u>	<u>-0,9</u>	<u>-6,0</u>	<u>-2,4</u>	<u>-6,0</u>
Resultat før skatt	<u>77,9</u>	<u>62,8</u>	<u>4,9</u>	<u>-21,3</u>	<u>26,1</u>
Skattekostnad	<u>-22,5</u>	<u>-16,8</u>	<u>-0,6</u>	<u>7,4</u>	<u>-5,5</u>
Resultat etter skatt	<u>55,4</u>	<u>46,0</u>	<u>4,3</u>	<u>-15,9</u>	<u>20,6</u>
Resultat per aksje (kr)	<u>23,55</u>	<u>19,56</u>	<u>1,83</u>	<u>-5,91</u>	<u>8,75</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>23,55</u>	<u>19,56</u>	<u>1,83</u>	<u>-5,91</u>	<u>8,75</u>

BALANSE

Mill. kroner	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Immaterielle eiendeler	217,7	238,2	228,1
Varige driftsmidler	351,3	228,1	266,6
Finansielle anleggsmidler	<u>235,1</u>	<u>191,0</u>	<u>206,1</u>
Anleggsmidler	<u>804,1</u>	<u>657,3</u>	<u>700,8</u>
Varer	345,3	360,7	335,3
Fordringer	120,3	199,7	197,2
Investeringer	532,0	443,7	296,8
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>7,1</u>	<u>46,4</u>	<u>20,4</u>
Omløpsmidler	<u>1 004,7</u>	<u>1 050,5</u>	<u>849,7</u>
Eiendeler	<u>1 808,8</u>	<u>1 707,8</u>	<u>1 550,5</u>
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	<u>424,8</u>	<u>396,3</u>	<u>426,5</u>
Egenkapital	<u>585,6</u>	<u>557,1</u>	<u>587,3</u>
Avsetning forpliktelser	42,6	38,2	46,6
Annen langsiktig gjeld	380,3	216,6	228,0
Kortsiktig gjeld	<u>800,2</u>	<u>895,8</u>	<u>688,6</u>
Gjeld	<u>1 223,1</u>	<u>1 150,6</u>	<u>963,2</u>
Egenkapital og gjeld	<u>1 808,8</u>	<u>1 707,8</u>	<u>1 550,5</u>

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Mill. kroner	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-249,0	-238,1	2,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-100,2	-87,5	-132,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>335,9</u>	<u>352,3</u>	<u>131,3</u>
Netto endring i kontanter og kontantekv.	<u>-15,3</u>	<u>26,7</u>	<u>0,6</u>
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>20,4</u>	<u>19,7</u>	<u>19,8</u>
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>7,1</u>	<u>46,4</u>	<u>20,4</u>

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Mill. kroner	30.09.2007	30.09.2006
Egenkapital 1/1	587,3	584,4
Periodens resultat	4,3	-13,9
Egenkapitaljustering	0,6	0,0
Salg egne aksjer	0,3	0,5
Utbetalt utbytte	<u>-6,9</u>	<u>-13,9</u>
Egenkapital ved periodens slutt	<u>585,6</u>	<u>557,1</u>