



## GYLDENDAL ASA

### FORELØPIG REGNSKAP 2007.

	<u>4. kv. 07</u>	<u>4. kv. 06</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	<u>583,7</u>	<u>540,2</u>	<u>1 855,8</u>	<u>1 649,7</u>
Driftskostnader	<u>-551,9</u>	<u>-478,0</u>	<u>-1 776,8</u>	<u>-1 585,4</u>
Engangskostnader	<u>-17,0</u>	<u>-8,5</u>	<u>-42,8</u>	<u>-19,1</u>
Driftsresultat	<u>14,8</u>	<u>53,9</u>	<u>36,2</u>	<u>45,2</u>
Avskriv. immaterielle eiendeler	<u>-3,4</u>	<u>-2,9</u>	<u>-13,9</u>	<u>-13,1</u>
Finansposter	<u>-5,7</u>	<u>-5,6</u>	<u>-11,7</u>	<u>-6,0</u>
Resultat før skatt	<u>5,7</u>	<u>47,4</u>	<u>10,6</u>	<u>26,1</u>
Resultat etter skatt	<u>4,9</u>	<u>34,5</u>	<u>9,2</u>	<u>20,6</u>

Gyldendal ASA økte i 2007 driftsinntektene med vel 206 millioner kroner til 1 855,8 millioner kroner. Økningen kom i forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag og bokhandlerkjeden Ark, som følge av godt salg av læremidler knyttet til *Kunnskapsløftet*, samt økt salg av oversatt skjønnlitteratur og billigbøker i det generelle bokmarkedet. I tillegg har De norske Bokklubbene hatt økt omsetning både i sin bokklubbvirksomhet og i nettbokhandelen Bokkilden. Gyldendal har styrket sin markedsposisjon.

Gyldendal har i 2006 og 2007 gjennomført et betydelig investeringsprogram. Dette har belastet driftskostnadene.

Gyldendals resultat etter skatt er 9,2 millioner kroner i 2007 mot 20,6 millioner kroner i 2006.

Styret og administrasjon anser at Gyldendals resultat i 2007 ikke er tilfredsstillende. Det er iverksatt tiltak for å øke konsernets resultat og kontantstrøm i 2008.

Samlet er Gyldendals driftskostnader belastet engangskostnader på 42,8 millioner kroner i 2007 mot 19,1 millioner kroner i 2006. Kostnader knyttet til drift på to anlegg og innkjøring av nytt anlegg i Forlagssentralen beløp seg til 16,6 millioner kroner i 2007, mot 4,7 millioner kroner i 2006 i Gyldendals regnskap. Kostnader til ekstern husleie knyttet til byggingen av Gyldendalhuset beløp seg til 13,8 millioner kroner i 2007 mot 14,4 millioner kroner i 2006. Omstillingskostnader i Kunnskapsforlaget var på 3,4 millioner kroner.

De betydelige investeringene Gyldendal har foretatt i 2007, skal øke konsernets konkurransekraft og effektivisere driften. I løpet av året har Gyldendalhuset på Sehesteds plass og Forlagssentralens nye anlegg på Ski blitt ferdigstilt.

Investeringsprogrammet slutføres i første halvår 2008 med at De norske Bokklubbene tar i bruk et SAP-basert forretningssystem. Dermed vil alle konsernets hovedområder arbeide på denne plattformen.

Gyldendalhuset med et areal på 9000 m<sup>2</sup> ble levert til avtalt tid, pris og kvalitet med en kostnadsramme på 250 millioner kroner. Forlagssentralens nye anlegg ble levert til en planlagt kostnad på 350 millioner kroner, men med betydelige merkostnader knyttet til forsinkelser og innkjøring av anlegget.

Ved implementering av nytt forretningssystem i Ark i 2006 har selskapet fått et vesentlig forbedret logistikksystem. Det ble ved årsoppgjøret for 2007 imidlertid avdekket at det ved systemskifte var en feil i varekost på 9 millioner kroner i 2006. Dette er kostnadsført på fjerde kvartal 2007.

Under driftskostnadene er de ordinære avskrivningene i 2007 på 36,7 millioner kroner mot 31,4 millioner kroner i 2006.

Netto finanskostnader ble på 11,4 millioner kroner mot 6,0 millioner kroner i 2006, hvilket er en økning på 5,4 millioner kroner. Dette skyldes økning i det generelle rentenivået, økt kortsiktig finansiering og lavere verdistigning på finansplasseringene enn i 2006. Ved årsskiftet hadde finansplasseringene, inkludert en kursreserve på 27,0 millioner kroner, en bokført verdi på 36,1 millioner kroner.

I forbindelse med programmet for tilbud til de ansatte om kjøp av aksjer i Gyldendal ASA, har de ansatte i 2007 kjøpt 900 aksjer, slik at Gyldendals beholdning av egne aksjer i dag utgjør 46 014 aksjer.

#### Gyldendals hovedområder hadde disse resultatene:

##### Gyldendal Norsk Forlag AS (100%):

I forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag (GNF) inngår forlagene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Litteratur, Gyldendal Undervisning, samt imprintene Tiden og Kolon. Fra 1. januar 2008 inngår Versal Forlag som nytt imprint i GNF.

	<u>4. kv. 07</u>	<u>4. kv. 06</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	<u>177,4</u>	<u>152,7</u>	<u>647,3</u>	<u>548,7</u>
Driftskostnader	<u>-170,7</u>	<u>-145,1</u>	<u>-597,3</u>	<u>-522,9</u>
Resultat	<u>6,7</u>	<u>7,6</u>	<u>50,0</u>	<u>25,8</u>

Forlagshuset hadde en markant økning i driftsinntektene og driftsresultatet sammenlignet med 2006. Økningen i driftsinntekter var på ca. 99 millioner kroner, mens resultatet omtrent ble fordoblet til 50 millioner kroner. Omsetningsøkningen er 25,5 prosent, mens tallene fra distribusjonssentralene tilsier at forlagsbransjen har hatt en økning på 21,5 prosent. Forlagshuset har styrket sin markedsposisjon. Resultatforbedringen kan tilskrives godt salg i Gyldendal Undervisning og av oversatt skjønnlitteratur og billigbøker i det generelle bokmarked. Øvrige redaksjoner mot allmenntil markedet har et svakere resultat. Gyldendal Akademisk har styrket sin posisjon, særlig innen digital publisering. Mot allmenntil markedet har forlagshuset økt sin redaksjonelle kapasitet for å styrke nyutviklingen, samtidig som driften skal effektiviseres.

#### Ark Bokhandel AS (100%):

	<u>4. kv. 07</u>	<u>4. kv. 06</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	<u>529,8</u>	<u>294,4</u>	<u>950,6</u>	<u>817,0</u>
Driftskostnader	<u>-291,0</u>	<u>-248,0</u>	<u>-911,3</u>	<u>-796,3</u>
Engangskostnader	<u>-9,0</u>	<u>0,0</u>	<u>-9,0</u>	<u>0,0</u>
Resultat	<u>29,8</u>	<u>46,4</u>	<u>10,3</u>	<u>20,7</u>

Målt mot 2006 økte driftsinntektene i fjerde kvartal med 35,4 millioner kroner og akkumulert med 113,6 millioner kroner. Veksten kom innen skjønnlitteratur, pocket og i markedet for lærebøker. En offensiv prisprofil ga marginfall i fjerde kvartal. Endringene i skolebokmarkedet har ført til at vesentlige volumer flyttes fra butikk til anbudsstyrte direkteleveringer med lavere priser. Som følge av dette er det gjennomført større omstillingsprosjekter for å effektivisere drift og logistikk som skal møte lavere marginer.

Implementeringen av nytt forretningssystem ble gjennomført i 2006. I denne overgangen oppsto feil i varekost. Feilen ble oppdaget ved avslutningen av 2007-regnskapet, og medførte en engangskostnad på 9,0 millioner kroner i varekost som kan henvises til systemendringen i 2006. Driftens resultat i 2007 er slik 19,3 millioner kroner.

Ark har i 2007 etablert seks nye butikker, og hadde ved årets utgang 89 butikker i fjorten av landets fylker.

#### Kunnskapsforlaget ANS ( 50% ):

	<u>4. kv. 07</u>	<u>4. kv. 06</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	<u>6,9</u>	<u>17,7</u>	<u>45,4</u>	<u>58,3</u>
Driftskostnader	<u>-8,8</u>	<u>-15,4</u>	<u>-45,2</u>	<u>-55,8</u>
Engangskostnader	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>-3,4</u>	<u>0,0</u>
Resultat	<u>-1,9</u>	<u>2,3</u>	<u>-5,2</u>	<u>2,5</u>

Nedgangen i driftsinntekter og resultat skyldes i hovedsak lavere salgsvolumer i direktesalget. Direktesalgaktivitetene og støttefunksjonene rundt redaksjon ble overført og samordnet med De norske Bokklubbene.

Som følge av denne omstruktureringen ble Kunnskapsforlaget i 2007 belastet med engangskostnader.

#### Forlagssentralen ANS ( 50% ):

	<u>4. kv. 07</u>	<u>4. kv. 06</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	<u>19,0</u>	<u>21,3</u>	<u>74,1</u>	<u>78,7</u>
Driftskostnader	<u>-22,4</u>	<u>-18,0</u>	<u>-71,7</u>	<u>-68,7</u>
Engangskostnader	<u>-4,6</u>	<u>-4,7</u>	<u>-16,6</u>	<u>-4,7</u>
Resultat	<u>-8,0</u>	<u>-1,4</u>	<u>-14,2</u>	<u>5,3</u>

Resultatet av driften for fjerde kvartal og i hele 2007 endte vesentlig lavere enn tilsvarende perioder i 2006. Resultatsvikten skyldes hovedsakelig høyere kostnader knyttet til driftsetting av nytt logistikkanlegg, og paralleldriften. I tillegg kommer effekten av at forretningsområdet FS informasjonstjenester ble utfisjonert i et eget selskap, Den norske Bokdatabasen AS, per 1.1.2007.

Innkjøringsproblemer med ustabil drift, sammen med høye distribusjonsvolumer medførte forsinkede leveranser til kundene og økte driftskostnader i Forlagssentralen. Årets resultat er belastet med engangskostnader til paralleldriften på to lokasjoner. Det er også kostnadsført for avslutning av erstatningssaker fra Forlagssentralens kunder.

De norske Bokklubbene AS ( 48,5% ):

	<u>4. kv. 07</u>	<u>4. kv. 06</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	<u>89,2</u>	<u>82,5</u>	<u>298,8</u>	<u>261,7</u>
Driftskostnader	<u>-88,7</u>	<u>-75,7</u>	<u>-281,9</u>	<u>-252,6</u>
Resultat	<u>0,5</u>	<u>6,8</u>	<u>16,9</u>	<u>9,1</u>

Økningen i driftsinntektene skyldes først og fremst høyere salg i bokklubbvirksomheten som følge av gode hovedbøker, samt høyere salg per medlem. Det har også vært omsetningsvekst i Bokkilden. I tillegg ble direktesalgsvirksomheten i Kunnskapsforlaget overført 1. juli 2007. Som varslet har Bokklubbene i fjerde kvartal hatt vesentlig høyere akkvisisjonsaktivitet enn foregående år.

Årets resultatforbedring skyldes økte omsetningsvolumer. Bokklubbene har gjennom året introdusert flere nett-tjenester. Veksten i nettgenerert salg bidrar vesentlig til resultatframgangen.

-----  
Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>4. kv. 07</u>	<u>4. kv. 06</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	<u>-58,6</u>	<u>-28,4</u>	<u>-158,4</u>	<u>-114,7</u>
Driftskostnader	<u>29,7</u>	<u>24,2</u>	<u>150,6</u>	<u>110,9</u>
Engangskostnader	<u>-5,4</u>	<u>-5,6</u>	<u>-15,8</u>	<u>-14,4</u>
Resultat	<u>-12,3</u>	<u>-7,8</u>	<u>-21,6</u>	<u>-18,2</u>

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.

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på kr 3,00, hvilket er det samme som året før.

Oslo, 15. februar 2008  
Gyldendal ASA

**RESULTATREGNSKAP**

Mill. kroner	4. kv. 07	4. kv. 06	2007	2006
<b>Driftsinntekter</b>	<u>585,7</u>	<u>540,2</u>	<u>1 855,8</u>	<u>1 649,7</u>
Driftskostnader	-556,0	-478,4	-1 784,1	-1 574,4
Avskrivning på driftsmidler	<u>-13,5</u>	<u>-9,1</u>	<u>-36,7</u>	<u>-31,4</u>
<b>Driftsresultat ekskl. tilknyttede selskaper</b>	<u>14,2</u>	<u>52,7</u>	<u>35,0</u>	<u>43,9</u>
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-3,4	-2,9	-13,9	-13,1
Resultatandel tilknyttede selskaper	0,6	1,2	1,2	1,3
Finansposter	<u>-5,7</u>	<u>-3,6</u>	<u>-11,7</u>	<u>-6,0</u>
<b>Resultat før skatt</b>	5,7	47,4	10,6	26,1
Skattekostnad	<u>-0,8</u>	<u>-12,9</u>	<u>-1,4</u>	<u>-5,5</u>
<b>Resultat etter skatt</b>	<u>4,9</u>	<u>34,5</u>	<u>9,2</u>	<u>20,6</u>
Resultat per aksje (kr)	<u>2,08</u>	<u>14,67</u>	<u>3,90</u>	<u>8,75</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>2,08</u>	<u>14,67</u>	<u>3,90</u>	<u>8,75</u>

**BALANSE**

Mill. kroner		31.12.2007	31.12.2006
Immaterielle eiendeler		214,2	228,1
Varige driftsmidler		411,9	266,6
Finansielle anleggsmidler	-	<u>228,2</u>	<u>206,1</u>
<b>Anleggsmidler</b>	-	<u>854,5</u>	<u>700,8</u>
Varer		340,0	335,3
Fordringer		160,1	197,2
Investeringer		310,0	296,8
Bankinnskudd, kontanter og lignende	-	<u>27,7</u>	<u>20,4</u>
<b>Omløpsmidler</b>	-	<u>837,8</u>	<u>849,7</u>
<b>Eiendeler</b>	-	<u>1 692,1</u>	<u>1 550,5</u>
Innskutt egenkapital		160,8	160,8
Opptjent egenkapital		<u>428,7</u>	<u>426,5</u>
<b>Egenkapital</b>	-	<u>589,5</u>	<u>587,3</u>
Avsetning forpliktelser		47,1	46,6
Annen langsiktig gjeld		369,6	228,0
Kortsiktig gjeld	-	<u>685,8</u>	<u>688,6</u>
<b>Gjeld</b>	-	<u>1 102,5</u>	<u>965,2</u>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	-	<u>1 692,1</u>	<u>1 550,5</u>

-

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Mill. kroner		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		<b>101,9</b>	2,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		<b>-171,1</b>	-152,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	<b>76,5</b>	<u>151,3</u>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>		<b>7,5</b>	0,6
<b>Innbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	-	<b>20,4</b>	<u>19,8</u>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	-	<b>27,7</b>	<u>20,4</u>

**ENDRINGER I EGENKAPITAL**

Mill. kroner		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Egenkapital 1/1		<b>587,5</b>	584,4
Periodens resultat	-	<b>9,2</b>	20,6
Egenkapitaljustering FKV	-	<b>-0,4</b>	-4,4
Salg egne aksjer	-	<b>0,5</b>	0,5
Utbetalt utbytte	-	<b>-6,9</b>	<u>-13,8</u>
Egenkapital ved periodens slutt		<b>589,5</b>	<u>587,5</u>