



## GYLDENDAL ASA

### RAPPORT – 1. KVARTAL 2008.

	<u>1. kv.08</u>	<u>1. kv.07</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	<u>348,7</u>	<u>349,5</u>	<u>1 855,8</u>
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	<u>-23,1</u>	<u>-14,6</u>	<u>71,8</u>
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	<u>-36,6</u>	<u>-22,2</u>	<u>35,0</u>
EBIT (Driftsres. før finansposter)	<u>-39,5</u>	<u>-26,6</u>	<u>21,1</u>
EBT (Resultat før skatt)	<u>-56,5</u>	<u>-24,7</u>	<u>10,6</u>
Resultat etter skatt	<u>-43,0</u>	<u>-17,6</u>	<u>9,0</u>

Gyldendal ASA hadde driftsinntekter på 349 millioner kroner, som var omtrent som i første kvartal i fjor.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 8,5 millioner kroner svakere enn fjorårets kvartal. Dette skyldes i hovedsak svakere resultatutvikling i De norske Bokklubbene. I tillegg har økte avskrivninger, som følge av at de store byggeprosjektene, Gyldendalhuset og nye Forlagscentralen, ble ferdigstilt i siste kvartal i 2007, bidratt til at EBIT er 15 millioner kroner svakere enn i samme periode i fjor. Finanskostnadene er økt med 19 millioner kroner målt mot første kvartal i fjor. Økt rentenivå og kostnadsføring av lånerenter på langsiktig finansiering av byggeprosjektene utgjør en del av kostnadsøkningen, mens vel 8 millioner kroner av økningen skyldes kurstap på selskapets finansplasseringer. Ved utgangen av kvartalet var markedsverdien på verdipapirene vel 28 millioner kroner inklusive kursreserve på 19 millioner kroner.

Resultatet før skatt ble -56,5 millioner kroner mot -24,7 millioner kroner i første kvartal i 2007. Etter skatt ble resultatet -43,0 millioner kroner mot -17,6 millioner kroner.

-----

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.

Det antas at bokmarkedet vil flate ut gjennom 2008 etter den sterke veksten i 2007.

Gyldendal slutfører våren 2008 et omfattende investeringsprogram. Alle hovedområder vil da driftes på nye plattformer og alle distribusjonsvolumer fases gjennom nye Forlagscentralen. Gjennom andre halvår skal dette bidra til vekst i Gyldendals driftsresultat før avskrivninger og vekst i konsernets kontantstrøm.

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, Kolon og Versal.

	<u>1. kv.08</u>	<u>1. kv.07</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	120,0	120,6	647,3
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-5,5	-3,6	57,0
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-7,9	-4,6	50,0
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-8,2	-4,9	48,8

Driftsinntektene for første kvartal er på linje med samme periode i fjor. Påsken ble avvirket i mars i år og i april i fjor, slik at tallene ikke er direkte sammenlignbare. GNF øker markedsandelene sine i forlagsbransjen i første kvartal.

Ark Bokhandel AS:

	<u>1. kv.08</u>	<u>1. kv.07</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	166,8	159,2	930,6
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-9,8	-9,3	31,2
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-15,1	-14,5	10,3
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-17,7	-18,6	-2,4

Målt mot første kvartal i fjor økte driftsinntektene med 7,6 millioner kroner. Økningen i omsetningen skyldes god organisk vekst på eksisterende enheter, effekt av nyetableringer i 2007, samt økt omsetning i virksomhetsområdet Ark Direkte som gjelder direktesalg til skoler og fylkeskommuner.

Driftsresultatet i første kvartal i 2008 ble litt svakere enn i første kvartal 2007. Dette skyldes økte kapasitetskostnader knyttet til nye butikker, samt færre salgsdager grunnet endret tidspunkt for påsken i 2008 sammenlignet med 2007.

Kunnskapsforlaget ANS ( 50% ):

	<u>1. kv.08</u>	<u>1. kv.07</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	4,6	8,9	43,4
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-0,3	-2,3	-4,8
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-0,3	-2,4	-5,2
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-0,3	-2,4	-5,2

Kunnskapsforlagets driftsinntekter i første kvartal i år er nesten halvert sammenlignet med samme periode i fjor. Endringen skyldes først og fremst inntektsperiodiseringen av de siste bindene av Store Norske Leksikon i første kvartal 2007, reduksjoner i produktporteføljene samt overføring av direktesalgsvirksomheten til De norske Bokklubbene. Primært som følge av denne reorganiseringen er resultatet hittil i år bedret seg i forhold til første kvartal i 2007.

Forlagssentralen ANS ( 50% ):

	<u>1. kv.08</u>	<u>1. kv.07</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	18,6	18,7	74,1
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,5	0,2	-10,4
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-1,2	-0,2	-14,2
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-1,2	-0,2	-14,2

Driftsinntektene i første kvartal i år og i fjor var omtrent på samme nivå. Forbedringen av produktiviteten, lavere personal- og øvrige driftskostnader har gitt et bedre driftsresultat før avskrivninger (EBITDA). Som følge av at det nye distribusjonssenteret på Langhus nå er tatt i bruk fullt ut, belastes driftsresultatet med økte ordinære avskrivninger, slik at driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) blir svakere enn tilsvarende resultat i første kvartal i 2007.

De norske Bokklubbene AS ( 48,5% ):

	<u>1. kv.08</u>	<u>1. kv.07</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	67,0	65,5	298,8
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-8,1	3,0	20,5
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-9,2	2,2	17,0
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-9,2	2,2	17,0

De norske Bokklubbene fikk i første kvartal litt høyere driftsinntekter enn i fjorårets kvartal. Driftsresultatet viste derimot en nedgang, som i hovedsak kan tilskrives høyere omsetning av produkter med lavere marginer, høyere markeds- og akkvisisjonskostnader, flytting av distribusjon og lager til Forlagssentralens anlegg på Regnbuen, samt innføring av SAP-systemer, som gir økte kostnader i første halvår.

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

	<u>1. kv.08</u>	<u>1. kv.07</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	-28,5	-23,4	-138,4
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-0,7	-2,6	-21,7
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-2,9	-2,7	-22,9
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-2,9	-2,7	-22,9

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

-----  
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 2007.

Oslo, 29. mai 2008  
Gyldendal ASA

**RESULTATREGNSKAP**

Mill. kroner	1. kv.08	1. kv.07	2007
<b>Driftsinntekter</b>	<u>548,7</u>	<u>549,5</u>	<u>1 855,8</u>
Driftskostnader	-371,8	-365,9	-1 784,1
Avskrivning på driftsmidler	<u>-13,5</u>	<u>-7,6</u>	<u>-56,7</u>
<b>Driftsresultat (EBITA)</b>	<b>-56,6</b>	-22,2	35,0
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,9	-4,4	-15,9
Resultat fra tilknyttede selskaper	-0,5	0,5	1,2
Finansposter	<u>-16,7</u>	<u>1,6</u>	<u>-11,7</u>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-56,5</b>	-24,7	10,6
Skattekostnad	<u>13,5</u>	<u>7,1</u>	<u>-1,6</u>
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-43,0</b>	<b>-17,6</b>	<b>9,0</b>
Resultat per aksje (kr)	<u>-18,28</u>	<u>-7,48</u>	<u>3,84</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>-18,28</u>	<u>-7,48</u>	<u>3,84</u>

**BALANSE**

Mill. kroner	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Immaterielle eiendeler	219,9	225,6	214,2
Varige driftsmidler	412,1	287,1	411,9
Finansielle anleggsmidler	<u>254,5</u>	<u>211,9</u>	<u>240,9</u>
<b>Anleggsmidler</b>	<b>886,5</b>	<b>724,6</b>	<b>867,0</b>
Varer	335,8	345,8	340,0
Fordringer	106,6	142,1	164,9
Investeringer	255,7	307,6	297,3
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>5,5</u>	<u>95,5</u>	<u>27,7</u>
<b>Omløpsmidler</b>	<b>703,6</b>	<b>891,0</b>	<b>829,9</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>1 589,9</b>	<b>1 615,6</b>	<b>1 696,9</b>
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	<u>386,6</u>	<u>408,9</u>	<u>428,5</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>547,4</b>	<b>569,7</b>	<b>589,3</b>
Avsetning forpliktelser	44,9	40,8	47,2
Annen langsiktig gjeld	373,5	267,1	369,7
Kortsiktig gjeld	<u>624,1</u>	<u>738,0</u>	<u>690,7</u>
<b>Gjeld</b>	<b>1 042,5</b>	<b>1 045,9</b>	<b>1 107,6</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 589,9</b>	<b>1 615,6</b>	<b>1 696,9</b>

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Mill. kroner	1. kv.08	1. kv.07	2007
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-106,5	-125,9	101,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-13,0	-26,8	-171,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>97,3</u>	<u>227,8</u>	<u>76,5</u>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>	<b>-22,2</b>	75,1	7,5
<b>Innbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>27,7</b>	<b>20,4</b>	<b>20,4</b>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>5,5</b>	<b>95,5</b>	<b>27,7</b>

**ENDRINGER I EGENKAPITAL**

Mill. kroner	1. kv.08	1. kv.07
Egenkapital 1/1	589,3	587,3
Periodens resultat	-43,0	-17,6
Egenkapitaljustering FKV	1,1	0,0
Egenkapital ved periodens slutt	<u>547,4</u>	<u>569,7</u>

