



GYLDENDAL ASA

RAPPORT - ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2008.

| | <u>2. kv. 08</u> | <u>2. kv. 07</u> | <u>30.06.2008</u> | <u>30.06.2007</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Driftsinntekter | <u>314,5</u> | <u>291,8</u> | <u>665,0</u> | <u>641,1</u> | <u>1 855,8</u> |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | <u>-24,1</u> | <u>-39,2</u> | <u>-47,2</u> | <u>-53,8</u> | <u>71,8</u> |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | <u>-37,8</u> | <u>-47,5</u> | <u>-74,4</u> | <u>-69,5</u> | <u>35,0</u> |
| EBIT (Driftsres. før finansposter) | <u>-40,6</u> | <u>-50,2</u> | <u>-80,1</u> | <u>-76,8</u> | <u>21,1</u> |
| EBT (Resultat før skatt) | <u>-41,9</u> | <u>-48,5</u> | <u>-98,4</u> | <u>-73,0</u> | <u>10,6</u> |
| Resultat etter skatt | <u>-28,5</u> | <u>-33,5</u> | <u>-71,5</u> | <u>-51,1</u> | <u>9,0</u> |

Gyldendal ASA hadde i andre kvartal driftsinntekter på 314,5 (291,8) millioner kroner, som er en økning på 22,5 millioner kroner målt mot andre kvartal i fjor. Per første halvår var driftsinntektene 665,0 (641,1) millioner kroner.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble i andre kvartal -24,1 (-39,2) millioner kroner, som er 15,1 millioner bedre enn tilsvarende periode i fjor. Alle hovedområdene viste i andre kvartal bedre resultater enn i tilsvarende kvartal i fjor. Ved halvårsskiftet var resultatet -47,2 (-53,8) millioner kroner. Driftsresultatet (EBITA) i kvartalet var -37,8 (-47,5), som er en forbedring på 9,5 millioner kroner. Per 30.6 var resultatet -74,4 (-69,5) millioner kroner, som er 4,9 millioner kroner svakere. Det svakere driftsresultatet (EBITA) ved halvårsskiftet skyldes i hovedsak svakere resultatutvikling i første kvartal i De norske Bokklubbene.

Netto finanskostnader i andre kvartal var 1,5 millioner kroner mot netto finansinntekter i andre kvartal i fjor på 1,9 millioner kroner. I første halvår var netto finanskostnader 18,3 millioner kroner mot netto finansinntekter på 3,8 millioner kroner i første halvår i fjor, som er en kostnadsøkning på vel 22 millioner kroner, inkludert 6 millioner kroner i redusert verdipapirreserve. Resten av økningen i finanskostnadene er hovedsakelig knyttet til økt rentebelastning på langsiktig finansiering av Gyldendalhuset og nye Forlagssentralen. Ved halvårsskiftet var markedsverdien på verdipapirene vel 34 millioner kroner inklusive kursreserve på 25 millioner kroner.

Kvartalets resultat før skatt ble -41,9 (-48,5) millioner kroner, som var 6,4 millioner bedre enn fjorårets kvartal. Akkumulert var resultatet 25,4 millioner kroner svakere, og ble på -98,4 millioner kroner mot -73,0 millioner kroner i første halvår i fjor. Etter skatt var resultatet -71,5 millioner kroner mot -51,1 millioner kroner.

Utsikter og risikoforhold i andre halvår.

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

Driftsstabiliteten i nye Forlagssentralen er nå god. Andre halvår 2007 ble preget av innkjøringsproblemer i det nye anlegget og ekstraordinære kostnader knyttet til drift.

Gyldendals finansplasseringer på 54 millioner kroner vil være påvirket av kursendringer i aksjemarkedet. Gyldendal er også eksponert for endringer i rentenivået, da bankgjelden har flytende rente.

Det er iverksatt tiltak for å forbedre konsernets resultat i andre halvår.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:

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

| | <u>2. kv. 08</u> | <u>2. kv. 07</u> | <u>30.06.2008</u> | <u>30.06.2007</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Driftsinntekter | 109,9 | 82,1 | 229,9 | 202,7 | 647,5 |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | -27,2 | -29,2 | -52,7 | -52,8 | 57,0 |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -29,5 | -50,8 | -57,4 | -55,4 | 50,0 |
| EBIT (Driftsres. før finansposter) | -29,8 | -51,1 | -58,0 | -56,0 | 48,8 |

Både i kvartalet og hittil i år oppnådde forlagshuset en økning i driftsinntektene og bedring av driftsresultatet (EBITDA) målt mot samme perioder i fjor. Dette skyldes i hovedsak godt salg av grunnskolebøker i Gyldendal Undervisning. Resultatet er imidlertid fortsatt preget av kostnader knyttet til de store investeringene i produktutvikling. GNF øker markedsandelene sine i forlagsbransjen i første halvår.

Ark Bokhandel AS:

Ark Bokhandel AS består av virksomhetsområdene Ark Bokhandel og Ark Direkte.

Ark Bokhandel:

Ark Bokhandel består av 90 butikker i fjorten av landets fylker.

| | <u>2. kv. 08</u> | <u>2. kv. 07</u> | <u>30.06.2008</u> | <u>30.06.2007</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Driftsinntekter | 151,0 | 122,8 | 286,7 | 274,5 | 772,0 |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | -5,5 | -10,8 | -15,1 | -17,8 | 50,9 |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -10,7 | -15,7 | -25,5 | -27,7 | 10,7 |
| EBIT (Driftsres. før finansposter) | -15,2 | -18,1 | -28,6 | -55,9 | -1,5 |

Målt mot fjoråret økte både driftinntektene og resultatet i butikkdriften i Ark-kjeden, både i andre kvartal og i første halvår. Økningen skyldes organisk vekst på eksisterende enheter og effekt av nyetableringer i 2007 og 2008.

Ark Direkte:

Ark Direktes hovedområde er salg av skolemateriell til kommuner og fylkeskommuner.

| | <u>2. kv. 08</u> | <u>2. kv. 07</u> | <u>30.06.2008</u> | <u>30.06.2007</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Driftsinntekter | 6,8 | 12,5 | 17,9 | 20,2 | 158,6 |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | -2,2 | -1,1 | -4,4 | -3,4 | 0,5 |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -2,3 | -1,2 | -4,6 | -3,7 | -0,4 |
| EBIT (Driftsres. før finansposter) | -2,3 | -1,4 | -4,6 | -4,2 | -0,9 |

Driftsinntektene ble redusert både i kvartalet og hittil i år sammenlignet med samme perioder i fjor. Dette skyldes bortfall av anbudskontrakter. Som følge av reduserte inntekter, samt økte kostnader, ble resultatet svakere.

Kunnskapsforlaget ANS (50%):

| | <u>2. kv. 08</u> | <u>2. kv. 07</u> | <u>30.06.2008</u> | <u>30.06.2007</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Driftsinntekter | 4,2 | 15,8 | 8,8 | 24,7 | 43,4 |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | -0,4 | -1,4 | -0,7 | -3,7 | -4,8 |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -0,5 | -1,6 | -0,8 | -4,0 | -5,2 |
| EBIT (Driftsres. før finansposter) | -0,5 | -1,6 | -0,8 | -4,0 | -5,2 |

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

Forlagssentralen ANS (50%):

| | <u>2. kv. 08</u> | <u>2. kv. 07</u> | <u>30.06.2008</u> | <u>30.06.2007</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Driftsinntekter | 23,6 | 14,6 | 42,2 | 33,3 | 74,1 |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | 2,8 | -1,5 | 4,1 | -1,3 | -10,4 |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 0,3 | -1,9 | -0,9 | -2,1 | -14,2 |
| EBIT (Driftsres. før finansposter) | 0,3 | -1,9 | -0,9 | -2,1 | -14,2 |

Driftsinntektene i andre kvartal og hittil i år viser en økning målt mot samme perioder i fjor. Forbedringen av produktiviteten, lavere personal- og øvrige driftskostnader har også bidratt til et bedre driftsresultat før avskrivninger (EBITDA). Som følge av at det nye distribusjonssenteret på Langhus nå er tatt i bruk fullt ut, belastes driftsresultatet (EBITA) med økte ordinære avskrivninger sammenlignet med fjoråret.

Etter utløpet av halvåret har selskapet inngått avtaler om ferdigstillelse av distribusjonsanlegget, som vil ha en positiv effekt på driftsresultatet i andre halvår.

De norske Bokklubbene AS (48,5%):

| | <u>2. kv. 08</u> | <u>2. kv. 07</u> | <u>30.06.2008</u> | <u>30.06.2007</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Driftsinntekter | 67,1 | 58,3 | 134,1 | 123,6 | 298,8 |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | 8,8 | 7,9 | 0,7 | 10,9 | 20,5 |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 7,7 | 7,2 | -1,5 | 9,4 | 17,0 |
| EBIT (Driftsres. før finansposter) | 7,7 | 7,2 | -1,5 | 9,4 | 17,0 |

De norske Bokklubbene fikk i andre kvartal høyere driftsinntekter og bedre resultat enn i fjorårets kvartal. Akkumulert driftsresultat for første halvår 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>2. kv. 08</u> | <u>2. kv. 07</u> | <u>30.06.2008</u> | <u>30.06.2007</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Driftsinntekter | -28,5 | -14,5 | -56,6 | -37,7 | -138,4 |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger) | -0,4 | -3,1 | -1,1 | -5,7 | -21,7 |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -2,8 | -3,3 | -5,7 | -6,0 | -22,9 |
| EBIT (Driftsres. før finansposter) | -2,8 | -3,3 | -5,7 | -6,0 | -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.

Transaksjoner med nærstående parter.

Gyldendal har ikke gjennomført noen transaksjoner med nærstående parter som har hatt betydning for selskapets finansielle posisjon eller resultater i første halvår 2008.

Erklæring fra styret og daglig leder.

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Gyldendal ASA per 30. juni 2008 og for første halvår 2008 inklusive sammendratte konsoliderte sammenligningstall per 30. juni 2007 og for første halvår 2007, som sammen utgjør halvårsrapporten 2008.

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som er godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er halvårsregnskapet 2008 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2008 og 30. juni 2007. Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning gir halvårsberetningen videre en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innvirkning på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo, 28. august 2008
Gyldendal ASA

Erik Must
styrets leder

Gunnar Bjørkavåg

Kirsti Koch Christensen

Marit Näumann

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Hans Andreas Tvedt

Kjell Chr. Ulrichsen

Geir Mork
konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

| Mill. kroner | 2. kv. 08 | 2. kv. 07 | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Driftsinntekter | <u>314,3</u> | <u>291,8</u> | <u>663,0</u> | <u>641,1</u> | <u>1 855,8</u> |
| Driftskostnader | -358,5 | -351,0 | -710,3 | -694,9 | -1 784,1 |
| Avskrivning på driftsmidler | <u>-15,6</u> | <u>-8,1</u> | <u>-27,1</u> | <u>-15,7</u> | <u>-36,7</u> |
| Driftsresultat (EBITA) | -37,8 | -47,3 | -74,4 | -69,5 | 35,0 |
| Avskrivning på immaterielle eiendeler | -2,8 | -2,9 | -5,7 | -7,3 | -13,9 |
| Resultat fra tilknyttede selskaper | 0,5 | 0,4 | 0,2 | 0,7 | 1,2 |
| Finansposter | <u>-1,8</u> | <u>1,5</u> | <u>-18,5</u> | <u>3,1</u> | <u>-11,7</u> |
| Resultat før skatt | -41,9 | -48,3 | -98,4 | -75,0 | 10,6 |
| Skattekostnad | <u>13,6</u> | <u>14,8</u> | <u>27,1</u> | <u>21,9</u> | <u>-1,6</u> |
| Resultat etter skatt | -28,3 | -33,5 | -71,3 | -51,1 | 9,0 |
| Resultat per aksje (kr) | <u>-12,03</u> | <u>-14,24</u> | <u>-30,31</u> | <u>-21,72</u> | <u>3,84</u> |
| Utvannet resultat per aksje (kr) | <u>-12,03</u> | <u>-14,24</u> | <u>-30,31</u> | <u>-21,72</u> | <u>3,84</u> |

BALANSE

| Mill. kroner | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Immaterielle eiendeler | 232,7 | 239,4 | 214,2 |
| Varige driftsmidler | 416,7 | 304,2 | 411,9 |
| Finansielle anleggsmidler | <u>263,5</u> | <u>227,1</u> | <u>240,9</u> |
| Anleggsmidler | 912,9 | 770,7 | 867,0 |
| Varer | 366,9 | 359,2 | 340,0 |
| Fordringer | 99,0 | 115,0 | 164,9 |
| Investeringer | 246,5 | 252,6 | 297,3 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | <u>9,2</u> | <u>3,1</u> | <u>27,7</u> |
| Omløpsmidler | 721,4 | 729,9 | 829,9 |
| Eiendeler | 1 634,3 | 1 500,6 | 1 696,9 |
| Innskutt egenkapital | 160,8 | 160,8 | 160,8 |
| Opptjent egenkapital | <u>348,8</u> | <u>369,3</u> | <u>428,5</u> |
| Egenkapital | 509,6 | 530,1 | 589,3 |
| Avsetning forpliktelser | 44,9 | 40,8 | 47,2 |
| Annen langsiktig gjeld | 362,9 | 309,0 | 369,7 |
| Kortsiktig gjeld | <u>716,9</u> | <u>620,6</u> | <u>690,7</u> |
| Gjeld | 1 124,7 | 970,4 | 1 107,6 |
| Egenkapital og gjeld | 1 634,3 | 1 500,6 | 1 696,9 |

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| Mill. kroner | 30.06.2008 | 30.06.2007 | 2007 |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -157,5 | -182,0 | 101,9 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -26,7 | -47,4 | -171,1 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | <u>165,7</u> | <u>212,1</u> | <u>76,5</u> |
| Netto endring i kontanter og kontantekv. | -18,5 | -17,3 | 7,5 |
| Innbeholdning av kontanter og kontantekv. | <u>27,7</u> | <u>20,4</u> | <u>20,4</u> |
| Utbeholdning av kontanter og kontantekv. | <u>9,2</u> | <u>5,1</u> | <u>27,7</u> |

ENDRINGER I EGENKAPITAL

| Mill. kroner | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Egenkapital 1/1 | 589,5 | 587,5 |
| Periodens resultat | -71,5 | -51,1 |
| Salg egne aksjer | 0,0 | 0,5 |
| Egenkapitaljustering FKV, TS etc | -1,5 | 0,5 |
| Utbetalt utbytte | <u>-6,9</u> | <u>-6,9</u> |
| Egenkapital ved periodens slutt | <u>509,6</u> | <u>530,1</u> |