



GYLDENDAL ASA

RAPPORT - TREDJE KVARTAL 2008.

	<u>3. kv. 08</u>	<u>3. kv. 07</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	579,9	631,0	1 242,9	1 272,1	1 855,8
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	95,1	97,7	47,9	43,9	71,8
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	79,7	90,3	5,3	20,8	35,0
EBIT (Driftsres. før finansposter)	76,8	87,1	-3,3	10,3	21,1
EBT (Resultat før skatt)	61,0	77,9	-37,4	4,9	10,6
Resultat etter skatt	43,3	55,4	-28,0	4,3	9,0

Gyldendal ASA hadde i tredje kvartal driftsinntekter på 579,9 (631,0) millioner kroner, som er en nedgang på 51,1 millioner kroner målt mot tredje kvartal i fjor. Per tredje kvartal var driftsinntektene 1 242,9 (1 272,1) millioner kroner.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble i tredje kvartal 95,1 (97,7) millioner kroner, som er 2,6 millioner kroner svakere enn tilsvarende periode i fjor.

Netto finanskostnader i tredje kvartal var 15,8 millioner kroner mot netto finanskostnader i tredje kvartal i fjor på 9,2 millioner kroner. Per tredje kvartal var netto finanskostnader 34,1 millioner kroner mot netto finanskostnader på 5,4 millioner kroner per tredje kvartal i fjor, som er en kostnadsøkning på vel 28,7 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. Per tredje kvartal var markedsverdien på verdipapirene vel 32 millioner kroner inklusive kursreserve på 23 millioner kroner. Kvartalets resultat før skatt ble 61,0 (77,9) millioner kroner som var 16,9 millioner kroner svakere enn fjorårets kvartal.

Akkumulert var resultatet 42,3 millioner kroner svakere, og ble på -37,4 millioner kroner mot 4,9 millioner kroner i per tredje kvartal i fjor. Etter skatt var resultatet -28,0 millioner kroner mot 4,3 millioner kroner per tredje kvartal.

Det antas at bokmarkedet vil flate ut gjennom 2008 etter den sterke veksten i 2007. Uroen i finansmarkedene bidrar til usikkerhet knyttet til omsetningen og inntjeningen i fjerde kvartal 2008. Det antas likevel at Gyldendal vil oppnå et bedre resultat i fjerde kvartal 2008 enn foregående år.

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>3. kv. 08</u>	<u>3. kv. 07</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	262,4	267,2	492,3	469,9	647,3
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	75,0	79,6	42,3	46,8	57,0
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	72,6	78,7	35,2	43,3	50,0
EBIT (Driftsres. før finansposter)	72,3	78,4	34,3	42,4	48,8

I kvartalet isolert sett oppnådde forlagshuset en reduksjon i driftsinntektene som skyldes at de kommer noe senere sammenliknet med fjoråret. Dette gir et lavere driftsresultat (EBITDA) målt mot samme periode i fjor. Dette forventes utlignet i fjerde kvartal 2008. GNF har hittil i år en økning i markedsandelene i forlagsbransjen.

Ark Bokhandel AS:

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

Ark Bokhandel:

Ark Bokhandel består av 92 butikker i seksten av landets fylker.

	<u>3. kv. 08</u>	<u>3. kv. 07</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	187,3	204,3	474,0	478,6	772,0
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	8,5	13,6	-4,6	-4,2	30,9
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	2,8	8,5	-20,7	-19,2	10,7
EBIT (Driftsres. før finansposter)	0,3	5,1	-28,3	-28,8	-1,5

Målt mot fjoråret ble driftsinntektene redusert i tredje kvartal og per tredje kvartal. Fall i omsetningen skyldes bortfall av skoleboksalg. Effekten av dette er ca 17 millioner kroner. Den øvrige omsetningen har god utvikling. Bortfall av omsetning på skolebøker er hovedårsaken til reduksjonen i resultat i tredje kvartal og hittil i år målt mot samme perioder i fjor.

Filialkjeden har økt sine markedsandeler på almennbokmarkedet. Ark Bokhandel forventer en klar bedring av sitt driftsresultat i fjerde kvartal.

Ark Direkte:

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

	<u>3. kv. 08</u>	<u>3. kv. 07</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	69,5	102,0	87,4	122,2	158,6
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,0	3,6	-3,4	0,2	0,3
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,8	3,4	-3,8	-0,3	-0,4
EBIT (Driftsres. før finansposter)	0,8	3,9	-3,8	-0,3	-0,9

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

Kunnskapsforlaget ANS (50%):

	<u>3. kv. 08</u>	<u>3. kv. 07</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	8,9	11,8	17,7	36,5	43,4
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	2,0	0,7	1,5	-3,0	-4,8
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	1,9	0,7	1,1	-3,3	-5,2
EBIT (Driftsres. før finansposter)	1,9	0,7	1,1	-3,3	-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. Resultatet viser en bedring i forhold til samme kvartal i fjor og akkumulert. Forbedringen skyldes i hovedsak reorganiseringen nevnt over.

Forlagssentralen ANS (50%):

	<u>3. kv. 08</u>	<u>3. kv. 07</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	52,4	21,8	74,6	55,1	74,1
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,0	-3,9	5,1	-5,2	-10,4
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-1,5	-4,1	-2,4	-6,2	-14,2
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-1,5	-4,1	-2,4	-6,2	-14,2

Driftsinntektene i tredje kvartal og hittil i år viser en økning målt mot samme periode i fjor. Sammenlignet med samme periode i fjor er det forbedring i driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) som skyldes økt distribusjonsvolum. Akkumulert er det en forbedring i EBITDA som skyldes økt distribusjonsvolum.

Som følge av at det nye distribusjonssenteret på Langhus er tatt i bruk, belastes driftsresultatet (EBITA) med økte ordinære avskrivninger sammenliknet med fjoråret. Driftsstabiliteten i det nye anlegget er vesentlig bedret fra i fjor. Innkjøringen av anlegget krever likevel høyere kostnader enn stipulert normalnivå.

De norske Bokklubbene AS (48,5%):

	<u>3. kv. 08</u>	<u>3. kv. 07</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	79,0	86,0	213,1	209,6	298,8
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	7,6	7,9	8,3	18,8	20,5
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	5,2	7,0	3,7	16,4	17,0
EBIT (Driftsres. før finansposter)	5,2	7,0	3,7	16,4	17,0

De norske Bokklubbene fikk i tredje kvartal lavere driftsinntekter og lavere resultat enn i fjorårets kvartal. Akkumulert driftsresultat hittil i år viste en nedgang, som i hovedsak skyldes, høyere markeds- og akkvisisjonskostnader, oppbygging av nye virksomhetsområder, flytting av distribusjon og lager til Forlagssentralens anlegg på Regnbuen, samt innføring av SAP-systemer, som gir økte kostnader. Det forventes at resultatet blir svakere i 2008 enn i 2007.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>3. kv. 08</u>	<u>3. kv. 07</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	-59,5	-62,1	-116,1	-99,8	-138,4
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	0,0	-3,8	-1,1	-9,5	-21,7
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-2,2	-3,9	-7,9	-9,9	-22,9
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-2,2	-3,9	-7,9	-9,9	-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, 20. november 2008
Gyldendal ASA

RESULTATREGNSKAP

Mill. kroner	3. kv. 08	3. kv. 07	30.09.2008	30.09.2007	2007
Driftsinntekter	<u>579,9</u>	<u>631,0</u>	<u>1 242,9</u>	<u>1 272,1</u>	<u>1 855,8</u>
Driftskostnader	-484,7	-553,5	-1 195,0	-1 228,2	-1 784,1
Avskrivning på driftsmidler	<u>-15,6</u>	<u>-7,5</u>	<u>-42,7</u>	<u>-25,2</u>	<u>-36,7</u>
Driftsresultat (EBITA)	79,7	90,2	5,3	20,7	35,0
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,8	-5,1	-8,5	-10,4	-15,9
Resultat fra tilknyttede selskaper	-0,4	-0,1	-0,2	0,6	1,2
Finansposter	<u>-15,4</u>	<u>-9,1</u>	<u>-53,9</u>	<u>-6,0</u>	<u>-11,7</u>
Resultat før skatt	61,0	77,9	-57,4	4,9	10,6
Skattekostnad	<u>-17,8</u>	<u>-22,5</u>	9,3	<u>-0,6</u>	<u>-1,6</u>
Resultat etter skatt	<u>43,3</u>	<u>55,4</u>	<u>-28,0</u>	<u>4,3</u>	<u>9,0</u>
Resultat per aksje (kr)	<u>18,39</u>	<u>23,55</u>	<u>-11,92</u>	<u>1,83</u>	<u>3,84</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>18,39</u>	<u>23,55</u>	<u>-11,92</u>	<u>1,83</u>	<u>3,84</u>

BALANSE

Mill. kroner	30.09.2008	30.09.2007	2007
Immaterielle eiendeler	213,5	217,7	214,2
Varige driftsmidler	412,1	351,3	411,9
Finansielle anleggsmidler	<u>263,1</u>	<u>235,1</u>	<u>240,9</u>
Anleggsmidler	888,8	804,1	867,0
Varer	345,5	345,3	340,0
Fordringer	262,3	307,3	164,9
Investeringer	510,7	552,0	297,3
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>4,9</u>	<u>7,1</u>	<u>27,7</u>
Omløpsmidler	1 123,5	1 191,7	829,9
Eiendeler	2 012,2	1 995,8	1 696,9
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	<u>391,1</u>	<u>424,8</u>	<u>428,5</u>
Egenkapital	551,9	585,6	589,3
Avsetning forpliktelser	44,9	42,6	47,2
Annen langsiktig gjeld	377,4	380,3	369,7
Kortsiktig gjeld	<u>1 058,0</u>	<u>987,2</u>	<u>690,7</u>
Gjeld	1 460,3	1 410,1	1 107,6
Egenkapital og gjeld	2 012,2	1 995,8	1 696,9

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Mill. kroner	30.09.2008	30.09.2007	2007
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-192,3	-249,0	101,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-32,8	-100,2	-171,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>202,5</u>	<u>355,9</u>	<u>76,5</u>
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-22,8	-13,3	7,3
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	27,7	20,4	20,4
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	4,9	7,1	27,7

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Mill. kroner	30.09.2008	30.09.2007
Egenkapital 1/1	589,3	587,3
Periodens resultat	-28,1	4,3
Salg egne aksjer	0,0	0,3
Egenkapitaljustering FKV, TS etc	-2,4	0,6
Utbetalt utbytte	<u>-6,9</u>	<u>-6,9</u>
Egenkapital ved periodens slutt	551,9	585,6