



GYLDENDAL ASA

RAPPORT - FJERDE KVARTAL OG FORELØPIG REGNSKAP 2008.

	<u>4. kv. 08</u>	<u>4. kv. 07</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	535,2	583,7	1 778,1	1 855,8
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	85,5	27,9	133,4	71,8
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	75,0	14,2	80,2	35,0
EBIT (Driftsres. før finansposter)	71,8	10,8	68,5	21,1
EBT (Resultat før skatt)	54,1	5,7	16,7	10,6
Resultat etter skatt	37,6	4,7	9,6	9,0

Gyldendal ASA hadde i fjerde kvartal driftsinntekter på 535,2 (583,7) millioner kroner, som er en nedgang på 48,5 millioner kroner målt mot fjerde kvartal 2007. Per fjerde kvartal var driftsinntektene 1 778,1 (1 855,8) millioner kroner.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble i fjerde kvartal 85,5 (27,9) millioner kroner, som er 57,6 millioner kroner bedre enn fjerde kvartal 2007.

Netto finanskostnader i fjerde kvartal var 17,7 millioner kroner mot netto finanskostnader i fjerde kvartal 2007 på 5,1 millioner kroner. Per fjerde kvartal var netto finanskostnader 51,8 millioner kroner mot netto finanskostnader på 10,5 millioner kroner per fjerde kvartal 2007, som er en kostnadsøkning på 41,3 millioner kroner, inkludert vel 9 millioner kroner i redusert verdipapirreserve. Resten av økningen i finanskostnadene er hovedsakelig knyttet til økt rentebelastning på langsiktig finansiering av nye Gyldendalhuset og nye Forlagssentralen. Per fjerde kvartal var markedsverdien på verdipapirene 26,8 millioner kroner inklusive kursreserve på 17,6 millioner kroner. Kvartalets resultat før skatt ble 54,1 millioner kroner som var 48,4 millioner kroner bedre enn fjerde kvartal 2007.

Ordinære avskrivninger økte i 2008 som følge av ferdigstilling av Gyldendalhuset og logistikkanlegget i Forlagssentralen. Det er foretatt en harmonisering i avskrivningstid på konsernets bygg- og IT-investeringer. Dette innebærer en positiv resultatteffekt i 2008 på 4 millioner.

I et stagnerende marked vinner både forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag og filialkjeden Ark markedsandeler.

Bransjetallene for 2008 viser at totalmarkedet gikk tilbake. Samtidig viste flere medieoppslag gjennom høsten at konkurransen i allmennmarkedet er svært hard, og lønnsomheten svak. Den kommende nedgangen i skolebokmarkedene vil medvirke til en negativ markedsutvikling. Bokmarkedet i Norge er på vei inn i en turbulent fase. Finanskrisen forsterker usikkerheten knyttet til utviklingen i bokmarkedet.

For å tilpasse Gyldendal raskt nok til denne markedssituasjonen er det laget aksjonsplaner som har som mål å redusere kostnader og ta ut gevinster på de områdene hvor det er investert mye de siste årene - innen distribusjon, logistikk og nett-tjenester.

Nivået på totalresultatet i Gyldendal er ikke tilfredsstillende.

For å bidra til at Gyldendal kommer godt gjennom den kommende perioden, vil styret for generalforsamlingen foreslå at det ikke blir gitt utbytte for 2008. Dog ligger selskapets utbyttepolitikk som er å utbetale over 30 % av overskuddet fast.

Konsernledelsen fryser sine lønnsvilkår gjennom 2009.

Som tidligere meldt, framsatte Erik Must AS et pliktig tilbud på samtlige aksjer ultimo 2008. Etter fristens utløp 26.januar 2009, eier nå Erik Must AS 84,5 % av aksjene i Gyldendal. Tidligere eierandel var 52,5 %.

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>4. kv. 08</u>	<u>4. kv. 07</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	158,6	177,4	650,9	647,5
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	13,6	10,2	55,9	57,0
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	12,5	6,7	47,7	50,0
EBIT (Driftsres. før finansposter)	12,1	6,4	46,4	48,8

Forlagshuset hadde marginal økning i driftsinntektene i forhold til rekordåret 2007 og et driftsresultat omtrent på nivå med 2007. I et bokmarked som viser redusert omsetningsvolum, oppnår forlagshuset vekst og styrker derved sin markedsposisjon. Resultatet kan tilskrives meget godt salg i Gyldendal Undervisning og av oversatt skjønnlitteratur, dokumentarlitteratur og billigbøker. Øvrige redaksjoner mot allmennmarkedet har et svakt resultat. Gyldendal Akademisk har styrket sin posisjon i et marked i klar tilbakegang, mens Gyldendal Rettsdata har nok et år med god vekst og godt resultat.

Ark Bokhandel AS:

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

Ark Bokhandel:

Ark Bokhandel består av 94 butikker i seksten av landets fylker.

	<u>4. kv. 08</u>	<u>4. kv. 07</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	287,2	293,4	761,2	772,0
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	61,1	35,1	56,5	30,9
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	56,5	29,9	35,6	10,7
EBIT (Driftsres. før finansposter)	53,8	27,3	25,5	-1,5

Målt mot 2007 ble driftsinntektene redusert i fjerde kvartal med 6,2 millioner kroner og per fjerde kvartal med 10,8 millioner kroner. Dette skyldes bortfall av omsetning på skolebok. Endringene i skolebokmarkedet har ført til at vesentlige volumer flyttes fra butikk til anbudsstyrte direkteleveranser. Gjennom 2007 og 2008 representerer bortfallet av skolebokomsetning på årsbasis i filialkjeden 80 millioner kroner.

Omsetningen av bøker til allmenntilgjengelig markedet viser god utvikling i filialkjeden også i 2008, og Ark øker sine markedsandeler. Arbeidet med å omstille den landbaserte virksomheten til drift uten skolebok har god fremdrift. Ark Bokhandel har en markant bedring av sitt driftsresultat i fjerde kvartal og per fjerde kvartal.

Ark har i 2008 etablert 6 nye butikker.

Ark Direkte:

Ark Direkte arbeider med salg av skolemateriell til kommuner og fylkeskommuner.

	<u>4. kv. 08</u>	<u>4. kv. 07</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	15,5	36,4	102,9	158,6
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-2,0	0,1	-5,4	0,3
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-2,0	-0,1	-5,8	-0,4
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-2,0	-0,6	-5,8	-0,9

Driftsinntektene ble redusert både i kvartalet og hittil i år sammenlignet med samme perioder i 2007. Dette skyldes bortfall av kundekontrakter innenfor skolesektoren. Som følge av reduserte inntekter, ble resultatet svakere. Aggressiv priskonkurransen har gitt en utilfredsstillende lønnsomhet og sterk markedskonsentrasjon. Det er iverksatt tiltak for å tilpasse driften i Ark Direkte.

Kunnskapsforlaget (50%)

	<u>4. kv. 08</u>	<u>4. kv. 07</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	7,5	6,9	25,0	43,4
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,6	-1,8	2,9	-4,8
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	1,5	-1,9	2,4	-5,2
EBIT (Driftsres. før finansposter)	1,5	-1,9	2,4	-5,2

Kunnskapsforlagets driftsinntekter i 2008 er redusert sammenlignet med 2007. Endringen skyldes først og fremst inntektsperiodiseringen av de siste bindene av Store Norske Leksikon i første halvår 2007, reduksjoner i produktporteføljene samt overføring av direktealgsvirksomheten til De norske Bokklubbene. Resultatet viser en bedring i forhold til samme kvartal i 2007 og akkumulert. Forbedringen skyldes i hovedsak reorganiseringen nevnt over.

Forlagssentralen ANS (50%):

	<u>4. kv. 08</u>	<u>4. kv. 07</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	51,2	19,0	105,8	74,1
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	9,1	-5,2	14,2	-10,4
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	8,2	-8,0	5,8	-14,2
EBIT (Driftsres. før finansposter)	8,2	-8,0	5,8	-14,2

Driftsinntektene i 2008 viser både i kvartalet og akkumulert en økning målt mot samme perioder i 2007. Forbedringen i EBITDA skyldes økt distribusjonsvolum og bedret drift.

Som følge av at det nye distribusjonscenteret på Langhus er tatt i bruk, belastes driftsresultatet (EBITA) med økte ordinære avskrivninger sammenliknet med 2007.

Driftsstabiliteten i det nye anlegget er vesentlig bedret fra 2007. Innkjøring av nytt system har medført ekstra kostnader som er delvis kompensert av leverandør. Innkjøringen av anlegget krever likevel høyere kostnader enn stipulert normalnivå. Det er iverksatt tiltak for å øke både stabilitet og effektivitet ytterligere.

De norske Bokklubbene (48,5%)

	<u>4. kv. 08</u>	<u>4. kv. 07</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	85,1	89,2	298,2	298,8
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	6,9	1,7	15,2	20,5
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	5,9	0,6	9,6	17,0
EBIT (Driftsres. før finansposter)	5,6	0,6	9,3	17,0

Driftsresultat viser nedgang, som i hovedsak skyldes oppbygging av nye virksomhetsområder, samt flytting av distribusjon og lager til Forlagssentralens anlegg på Regnbuen, og innføring av SAP-systemer, som har gitt vesentlig økte kostnader gjennom 2008. Bedringen i resultatet i fjerde kvartal skyldes lavere markedsaktivitet enn i samme periode i fjor.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>4. kv. 08</u>	<u>4. kv. 07</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Driftsinntekter	-49,8	-38,6	-165,9	-138,4
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-4,8	-12,2	-5,9	-21,7
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-7,2	-13,0	-15,1	-22,9
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-7,2	-13,0	-15,1	-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, med unntak av noe endret avskrivningstid som nevnt ovenfor, er konsistente med de som ble benyttet ved avleggelse av årsregnskapet for 2007.

Oslo, 10. februar 2009
Gyldendal ASA

RESULTATREGNSKAP

Mill. kroner	4. kv. 08	4. kv. 07	2008	2007
Driftsinntekter	<u>535,2</u>	<u>585,7</u>	<u>1 778,1</u>	<u>1 855,8</u>
Driftskostnader	-449,6	-555,9	-1 644,6	-1 784,1
Avskrivning på driftsmidler	<u>-10,6</u>	<u>-13,5</u>	<u>-53,3</u>	<u>-36,7</u>
Driftsresultat (EBITA)	75,0	14,3	80,2	35,0
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-3,2	-3,5	-11,7	-13,9
Resultat fra tilknyttede selskaper	1,2	0,6	1,0	1,2
Finansposter	<u>-18,9</u>	<u>-5,7</u>	<u>-52,8</u>	<u>-11,7</u>
Resultat før skatt	54,1	5,7	16,7	10,6
Skattekostnad	<u>-16,4</u>	<u>-1,0</u>	<u>-7,1</u>	<u>-1,6</u>
Resultat etter skatt	<u>37,6</u>	<u>4,7</u>	<u>9,6</u>	<u>9,0</u>
Resultat per aksje (kr)	<u>16,00</u>	<u>2,01</u>	<u>4,08</u>	<u>3,84</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>16,00</u>	<u>2,01</u>	<u>4,08</u>	<u>3,84</u>

BALANSE

Mill. kroner	-	-	31.12.2008	31.12.2007
Immaterielle eiendeler			202,8	214,2
Varige driftsmidler			421,4	411,9
Finansielle anleggsmidler			284,8	240,9
Anleggsmidler			<u>909,0</u>	<u>867,0</u>
Varer			338,0	340,0
Fordringer			103,7	164,9
Investeringer			272,6	297,3
Bankinnskudd, kontanter og lignende			26,7	27,7
Omløpsmidler			<u>741,0</u>	<u>829,9</u>
Eiendeler			<u>1 650,0</u>	<u>1 696,9</u>
Innskutt egenkapital			160,8	160,8
Opptjent egenkapital			427,8	428,5
Egenkapital			<u>588,6</u>	<u>589,3</u>
Avsetning forpliktelser			56,8	47,2
Annen langsiktig gjeld			338,6	369,7
Kortsiktig gjeld			666,0	690,7
Gjeld			<u>1 061,4</u>	<u>1 107,6</u>
Egenkapital og gjeld			<u>1 650,0</u>	<u>1 696,9</u>

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<u>Mill. kroner</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	85,8	101,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-50,5	-171,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>-36,5</u>	<u>76,5</u>
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-1,0	7,5
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>27,7</u>	<u>20,4</u>
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>26,7</u>	<u>27,7</u>

ENDRINGER I EGENKAPITAL

<u>Mill. kroner</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Egenkapital 1/1	589,5	587,5
Periodens resultat	9,6	9,0
Salg egne aksjer	0,0	0,5
Egenkapitaljustering FKV, TS etc	-5,4	-0,4
Utbetalt utbytte	<u>-6,9</u>	<u>-6,9</u>
Egenkapital ved periodens slutt	<u>588,6</u>	<u>589,5</u>