



GYLDENDAL ASA

RAPPORT – TREDJE KVARTAL 2009.

	<u>3. kv. 09</u>	<u>3. kv. 08</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>2008</u>
Driftsinntekter	535,6	579,9	1 196,5	1 242,9	1 778,1
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	86,1	95,1	58,2	47,9	155,1
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	71,0	79,7	13,6	5,3	79,9
EBIT (Driftsres. før finansposter)	68,1	76,8	5,0	-3,3	68,5
EBT (Resultat før skatt)	64,5	61,0	-17,1	-37,4	16,8

Gyldendal ASA hadde i tredje kvartal driftsinntekter på 535,6 (579,9) millioner kroner, som var vel 44 millioner kroner lavere enn i tredje kvartal i fjor. Per tredje kvartal var driftsinntektene 1 196,5 (1 242,9) millioner kroner.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 86,1 (95,1) millioner kroner som er 9 millioner kroner lavere enn fjorårets kvartal. Akkumulert per tredje kvartal var EBITDA 58,2 (47,9) millioner kroner som er en forbedring på vel 10 millioner kroner. Det heleide hovedområde Ark Bokhandel AS samt Forlagssentralen viser god framgang målt både mot fjorårets kvartal og akkumulert. Korrigeres det for fallet i skolebok har Gyldendal vekst i forhold til fjorårets kvartal isolert og akkumulert.

Gyldendals heleide områder har per tredje kvartal styrket sine markedsandeler i et totalmarked preget av stagnasjon.

Finanskostnadene er lavere enn fjorårets nivå. Ved utgangen av kvartalet var markedsverdien på verdipapirene 25,9 millioner kroner inklusive kursreserve på 16,7 millioner kroner.

Kvartalets resultat før skatt ble 64,5 (61,0) millioner kroner, som er en forbedring på 3,5 millioner mot fjorårets kvartal. Akkumulert per tredje kvartal er resultat før skatt -17,1 (-37,4) millioner kroner som er ca. 20 millioner kroner bedre enn per tredje kvartal i fjor.

Det antas at bokmarkedet vil få en nedgang i 2009 i forhold til 2008, knyttet til nedgang i undervisningsmarkedene. For å møte følger av et fallende marked, er det iverksatt en aksjonsplan for konsernet som skal gi kostnadsreduksjon på alle hovedområdene fra andre halvår 2009.

God drift og økte markedsandeler for Gyldendals heleide områder, samt reduserte kapasitetskostnader i alle deler av konsernet, antas å bidra til et bedret totalresultat i 2009 mot fjoråret. Dette på tross av effektene fra nedgang i skolebokmarkedet og i bokklubb.

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. 09</u>	<u>3. kv. 08</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>2008</u>
Driftsinntekter	235,9	262,4	484,2	492,3	650,9
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	65,4	75,0	48,9	42,3	55,9
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	65,4	72,6	42,7	55,2	47,7
EBIT (Driftsres. før finansposter)	63,1	72,3	41,8	34,3	46,4

Driftsinntektene for tredje kvartal er 26,5 millioner lavere enn samme periode i fjor. Årsaken er planlagt fall i skolebokomsetningen (grunnskole og videregående skole). Derimot er det vekst i salg av billigbøker og oversatt skjønnlitteratur, samt innenfor profesjonsforlagene Gyldendal Akademisk og Gyldendal Rettsdata. Driftsresultat (EBITDA) viser en forventet tilbakegang i forhold til samme kvartal i fjor mens akkumulerte tall viser en framgang. GNF øker markedsandelene sine i forlagsbransjen per utgangen av tredje kvartal.

Ark Bokhandel AS:

Ark Bokhandel består av virksomhetsområdene Ark Bokhandel og Ark Direkte.

Ark Bokhandel:

Ark Bokhandel består av 98 butikker i femten av landets fylker.

	<u>3. kv. 09</u>	<u>3. kv. 08</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>2008</u>
Driftsinntekter	193,4	187,3	491,6	474,0	761,2
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	10,0	8,5	-0,2	-4,6	56,5
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	4,3	2,8	-16,8	-20,7	35,6
EBIT (Driftsres. før finansposter)	1,8	0,5	-24,4	-28,3	25,5

Målt mot tredje kvartal i fjor økte driftsinntektene med 6,1 millioner kroner. Økningen i omsetningen skyldes god organisk vekst på eksisterende enheter og effekt av nyetableringer. Dette kompenseres for bortfall av skolebøker som også i 2009 blir vesentlig for butikkene. Per tredje kvartal 2009 økte driftsinntektene med 17,6 millioner kroner.

Driftsresultatet (EBITDA) i tredje kvartal 2009 er 1,5 millioner kroner bedre enn i tredje kvartal 2008. Akkumulert er EBITDA 4,4 millioner kroner bedre målt mot samme tid i fjor. Dette skyldes god omsetningsutvikling på andre varegrupper enn skolebøker og kostnadsreducerende tiltak. Filialkjeden tar fortsatt markedsandeler i allmennbokmarkedet

Ark Direkte:

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

	<u>3. kv. 09</u>	<u>3. kv. 08</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>2008,0</u>
Driftsinntekter	68,0	69,5	79,3	87,4	102,9
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,8	1,0	-1,5	-3,4	-5,4
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	1,7	0,8	-1,8	-3,8	-5,8
EBIT (Driftsres. før finansposter)	1,7	0,8	-1,8	-3,8	-5,8

Målt mot andre kvartal i fjor er driftsinntektene redusert med 1,5 millioner kroner. Per tredje kvartal er driftsinntektene vel 8 millioner lavere. Dette skyldes i hovedsak bortfall av kundekontrakter innenfor skolesektoren.

Driftsresultatet (EBITDA) i tredje kvartal 2009 er på 1,8 millioner kroner. Dette utgjør en forbedring av driftsresultatet på 0,8 millioner kroner målt mot tredje kvartal 2008. Akkumulert utgjør forbedringen på EBITDA 2 millioner kroner.

Kunnskapsforlaget ANS (50%):

	<u>3. kv. 09</u>	<u>3. kv. 08</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>2008</u>
Driftsinntekter	6,0	8,9	13,4	17,7	25,0
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-0,2	2,0	-2,7	1,5	2,9
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-0,5	1,9	-3,6	1,1	2,4
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-0,5	1,9	-3,6	1,1	2,4

Kunnskapsforlagets driftsinntekter i tredje kvartal i år er lavere enn samme periode i fjor hovedsakelig som følge av svikt i ordboksalg til forhandler og lavere annonsesalg på Snl.no. Resultatet (EBITDA) i tredje kvartal 2009 er lavere enn i tredje kvartal 2008, hvilket i hovedsak skyldes lavere salg samt lansering av snl.no som gratistjeneste. Utsiktene på annonsemarkedet gjør at det ikke anses som mulig å finansiere snl.no ved annonser.

Forlagssentralen ANS (50%):

	<u>3. kv. 09</u>	<u>3. kv. 08</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>2008</u>
Driftsinntekter	53,1	32,4	93,1	74,6	105,8
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	8,7	1,0	16,0	5,1	14,2
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	6,5	-1,5	9,6	-2,4	5,8
EBIT (Driftsres. før finansposter)	6,5	-1,5	9,6	-2,4	5,8

Driftsinntektene i tredje kvartal er høyere enn i samme kvartal i fjor. Økt distribusjonsvolum, forbedringen av produktivitet og lavere driftskostnader, har gitt et bedre driftsresultat før avskrivninger (EBITDA). Akkumulert per tredje kvartal er det en forbedring sammenliknet med samme tid i fjor.

De norske Bokklubbene AS (48,5%):

	<u>3. kv. 09</u>	<u>3. kv. 08</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>2008</u>
Driftsinntekter	63,1	79,0	179,9	213,1	298,2
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,3	7,6	-0,1	8,3	14,9
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-1,0	5,2	-7,0	3,7	9,3
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-1,0	5,2	-7,0	3,7	9,3

De norske Bokklubbene fikk i tredje kvartal 2009 lavere driftsinntekter sammenliknet med tredje kvartal 2008 og akkumulert. Sviktende medlemstall og høyere retur er hovedårsaken til inntekstfallet. Driftsresultatet (EBITDA) i tredje kvartal er lavere og skyldes i hovedsak redusert salg generelt og salg av produkter med lavere marginer. Det er iverksatt tiltak for å tilpasse driften til et lavere medlemstall.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>3. kv. 09</u>	<u>3. kv. 08</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>2008</u>
Driftsinntekter	-65,8	-59,5	-144,9	-116,1	-165,9
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-1,0	0,0	-2,5	-1,1	-5,9
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-3,4	-2,2	-9,5	-7,9	-15,1
EBIT (Driftsres. før finansposter)	-3,4	-2,2	-9,5	-7,9	-15,1

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 2008.

Oslo, 20. november 2009
Gyldendal ASA

Erik Must
styrets leder

Gunnar Bjørkavåg

Kirsti Koch Christensen

Ingar Sletten Kolloen

Marit Näumann

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Hans Andreas Tvedt

Geir Mork
konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

Mill. kroner	5. kv. 09	5. kv. 08	30.09.2009	30.09.2008	2008
Driftsinntekter	555,6	579,9	1 196,5	1 242,9	1 778,1
Driftskostnader	<u>-449,4</u>	<u>-484,7</u>	<u>-1 138,3</u>	<u>-1 195,0</u>	<u>-1 644,9</u>
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	86,1	95,1	58,2	47,9	133,1
Avskrivning på driftsmidler	<u>-15,2</u>	<u>-15,6</u>	<u>-44,6</u>	<u>-42,7</u>	<u>-53,3</u>
Driftsresultat (EBITA)	71,0	79,7	13,6	5,5	79,9
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,8	-2,8	-8,5	-8,5	-11,4
Resultat fra tilknyttede selskaper	0,1	-0,4	0,6	-0,2	1,1
Finansposter	<u>-3,7</u>	<u>-15,4</u>	<u>-22,7</u>	<u>-33,9</u>	<u>-52,8</u>
Resultat før skatt	64,5	61,0	-17,1	-37,4	16,8
Skattekostnad	<u>-17,3</u>	<u>-17,8</u>	<u>4,7</u>	<u>9,3</u>	<u>-7,4</u>
Resultat etter skatt	47,2	43,5	-12,4	-28,0	9,4
Egenkapitaljusteringer	<u>0,0</u>	<u>-0,9</u>	<u>0,0</u>	<u>-2,4</u>	<u>-5,3</u>
Totalresultat	<u>47,2</u>	<u>42,4</u>	<u>-12,4</u>	<u>-30,4</u>	<u>6,1</u>
Resultat per aksje (kr)	20,06	18,39	-5,28	-11,92	4,00
Utvannet resultat per aksje (kr)	20,06	18,39	-5,28	-11,92	4,00

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Resultat etter skatt	47,2	43,5	-12,4	-28,0	9,4
Egenkapitaljusteringer FKV og TS	<u>0,00</u>	<u>-0,9</u>	<u>0,0</u>	<u>-2,4</u>	<u>-5,3</u>
Totalresultat	<u>47,2</u>	<u>42,4</u>	<u>-12,4</u>	<u>-30,4</u>	<u>6,1</u>

BALANSE

Mill. kroner	30.09.2009	30.09.2008	2008
Immaterielle eiendeler	195,2	213,5	202,8
Varige driftsmidler	407,8	412,1	421,4
Finansielle anleggsmidler	<u>287,1</u>	<u>263,1</u>	<u>286,2</u>
Anleggsmidler	<u>890,1</u>	<u>888,8</u>	<u>910,4</u>
Varer	330,6	345,5	338,0
Fordringer	285,1	262,3	112,2
Investeringer	395,3	510,7	257,3
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>18,8</u>	<u>4,9</u>	<u>26,7</u>
Omløpsmidler	<u>1 029,7</u>	<u>1 125,5</u>	<u>734,2</u>
Eiendeler	<u>1 919,9</u>	<u>2 012,2</u>	<u>1 644,6</u>
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	<u>415,3</u>	<u>391,1</u>	<u>427,7</u>
Egenkapital	<u>576,1</u>	<u>551,9</u>	<u>588,5</u>
Avsetning forpliktelser	54,5	44,9	56,8
Annen langsiktig gjeld	471,1	377,4	337,8
Kortsiktig gjeld	<u>818,2</u>	<u>1 058,0</u>	<u>661,5</u>
Gjeld	<u>1 343,8</u>	<u>1 460,3</u>	<u>1 056,1</u>
Egenkapital og gjeld	<u>1 919,9</u>	<u>2 012,2</u>	<u>1 644,6</u>

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Mill. kroner	30.09.2009	30.09.2008	2008
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-87,0	-192,5	85,8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-19,5	-52,8	-50,5
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>98,4</u>	<u>202,5</u>	<u>-56,5</u>
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-7,9	-22,8	-1,0
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>26,7</u>	<u>27,7</u>	<u>27,7</u>
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>18,8</u>	<u>4,9</u>	<u>26,7</u>

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Mill. kroner	30.09.2009	30.09.2008	2008
Egenkapital 1/1	588,5	589,5	589,5
Periodens resultat	-12,4	-28,1	6,1
Utbetalt utbytte	<u>0,0</u>	<u>-6,9</u>	<u>-6,9</u>
Egenkapital ved periodens slutt	<u>576,1</u>	<u>551,9</u>	<u>588,5</u>