



GYLDENDAL ASA

RAPPORT 3. KVARTAL

Gyldendal ASA	3. kv. 10	3. kv. 09	30.09.2010	30.09.2009	2009
Driftsinntekter	504,7	535,6	1 156,9	1 196,5	1 741,1
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	72,4	85,8	49,6	56,0	156,6
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	56,9	70,6	1,3	11,4	93,3
EBIT	53,9	67,7	-7,6	2,8	81,0
EBT (Resultat før skatt)	51,0	64,2	-19,9	-19,3	53,1

Gyldendal ASA oppnår per tredje kvartal et resultat før skatt som er tilnærmet på nivå med fjoråret. Driftsinntektene er 1156,9 millioner kroner hvilket er 39,6 millioner kroner lavere enn samme tid i fjor. Nedgangen i konsernets driftsinntekter er knyttet til den varslede nedgangen i skolebokmarkedet og til De norske Bokklubbene. Den relative bedringen i driftsresultatet skyldes effektivisering av driften og noen nedskaleringer.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) er i tredje kvartal 72,4 (85,8) millioner kroner. Akkumulert per tredje kvartal er EBITDA 49,6 (56,0) millioner kroner.

Finanskostnadene er redusert med 1 million kroner målt mot tredje kvartal i fjor. Akkumulert er finanskostnadene redusert med drøye 10 millioner i forhold til fjoråret. Årsaken skyldes nedbetaling av gjeld og reforhandling av betingelser. Ved utgangen av kvartalet er markedsverdien på verdipapirene vel 24 millioner kroner inklusive kursreserve på 15,4 millioner kroner.

Etter skatt er resultatet -14,3 millioner kroner mot -14,6 millioner kroner per tredje kvartal 2009.

Kjøpet av Aller Forlag som har fått navnet Bestselgerforlaget, er tatt inn i regnskapet per tredje kvartal 2010. Overdragelsen var per 1. september 2010, og selskapet eies 50/50 av Gyldendal ASA og Aschehoug AS. Det er ikke foretatt en fullstendig merverdianalyse ennå, slik at differansen mellom kjøpesum og egenkapital står foreløpig bokført som goodwill.

Det er først og fremst utviklingen i andre halvår, og spesielt 4. kvartal, som er avgjørende for årets samlede resultat. Det antas at resultatet for året blir noe mindre enn foregående år grunnet nedgangen i undervisningsmarkedene og innenfor bokklubb. I hht Forleggerforenings statistikk for årets 3 første kvartaler så viser totalmarkedet for bøker en nedgang på 2 % mot fjoråret, mens videregående skole viser en tilbakegang på 39,6%.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:	3. kv. 10	3. kv. 09	30.09.2010	30.09.2009	2009
Driftsinntekter	250,8	255,9	464,9	484,2	655,4
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	60,6	65,1	47,0	46,7	61,0
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	58,4	65,0	40,6	40,5	52,6
EBIT	58,1	62,7	39,7	39,6	51,4

Kvartalstall for 2009 er omarbeidet i henhold til prinsippendring for føring av abonnementsinntekter per 31/12-2009.

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

Driftsinntektene for tredje kvartal er ca 5 millioner lavere enn samme periode i fjor. Akkumulert per tredje kvartal er driftsinntektene 19,3 millioner kroner lavere. Det skyldes en nedgang på salg av skolebøker og lærebøker både i kvartalet og akkumulert sammenliknet med fjoråret. Den øvrige porteføljen viser en vekst i inntekter sammenliknet med fjoråret. Avviket i skolebøkomsetning er større enn omsetningsavviket totalt.

Ark Bokhandel	3. kv. 10	3. kv. 09	30.09.2010	30.09.2009	2009
Driftsinntekter	189,9	195,4	505,1	491,6	805,0
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	5,8	10,0	-5,2	-0,2	70,2
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,1	4,5	-22,5	-16,8	47,7
EBIT	-2,4	1,8	-29,7	-24,4	37,6

Ark Bokhandel består av 101 butikker og er en landsdekkende kjede.

Målt mot tredje kvartal i fjor er driftsinntektene redusert med 3,5 millioner kroner. Nye butikker har medført en omsetningsøkning i forhold til fjoråret akkumulert, men reduksjon i skoleboksalg resulterer i en netto nedgang i kvartalet.

Driftsresultatet i tredje kvartal 2010 er 4,2 millioner kroner svakere enn i tredje kvartal 2009. Dette skyldes lavere omsetning og økte kostnader som følge av oppstartsaktivitet på nye butikker.

Akkumulert per tredje kvartal økte driftsinntektene med 11,5 millioner kroner mot samme tid i fjor. Driftsresultatet per tredje kvartal er 5,0 millioner kroner svakere enn fjoråret. Dette skyldes i hovedsak oppstartskostnader knyttet til nye butikker, samt nedgang i skoleboksalg.

Ark Direkte	3. kv. 10	3. kv. 09	30.09.2010	30.09.2009	2009
Driftsinntekter	44,5	68,0	54,8	79,5	89,8
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-2,6	1,8	-4,5	-1,5	-1,8
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-2,7	1,7	-4,5	-1,8	-3,4
EBIT	-2,7	1,7	-4,5	-1,8	-3,4

Målt mot tredje kvartal i fjor er driftsinntektene redusert med 23,5 millioner kroner. Driftsresultatet i kvartalet er 4,4 millioner kroner lavere enn samme kvartal i fjor etter belastning av ekstraordinære kostnader.

Akkumulert per tredje kvartal 2010 er driftsinntektene redusert med 24,5 millioner kroner. Driftsresultatet for samme periode er 2,7 millioner kroner lavere enn fjoråret.

Ark Direkte fases ut som følge av omlegging av skoleboksaltet i løpet av 2011.

Kunnskapsforlaget (50%)	3. kv. 10	3. kv. 09	30.09.2010	30.09.2009	2009
Driftsinntekter	5,0	6,0	11,1	13,4	19,2
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,4	-0,2	-1,8	-2,7	-2,4
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	1,5	-0,5	-4,2	-3,6	-4,7
EBIT	1,1	-0,5	-4,7	-3,6	-4,7

Kunnskapsforlagets driftsinntekter i tredje kvartal og akkumulert i år er noe lavere enn samme kvartaler i fjor, hovedsakelig som følge av svikt i ordboksalg til forhandlere og bortfall av tilskudd til SNL (Store Norske Leksikon på nett). Driftsresultatet er redusert i forhold til fjoråret.

Forlagssentralen (50%)	3. kv. 10	3. kv. 09	30.09.2010	30.09.2009	2009
Driftsinntekter	27,8	33,1	77,5	93,1	125,3
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	6,2	8,7	10,7	16,0	18,9
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	4,0	6,5	4,2	9,6	10,4
EBIT	4,0	6,5	4,2	9,6	10,4

Driftsinntektene og driftsresultatet i tredje kvartal og per tredje kvartal er lavere sammenliknet med samme kvartal i fjor. Dette skyldes lavere distribusjonsvolum innenfor skolebok og bokklubb, samt reduksjoner i priser til kundene.

De norske Bokklubbene (48,5%)	3. kv. 10	3. kv. 09	30.09.2010	30.09.2009	2009
Driftsinntekter	55,3	63,1	159,3	179,9	262,6
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	2,3	1,5	6,2	-0,1	16,3
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-0,4	-1,0	-2,2	-7,0	5,9
EBIT	-0,4	-1,0	-2,2	-7,0	4,9

De norske Bokklubbene har i tredje kvartal og akkumulert lavere driftsinntekter sammenliknet med fjoråret. Inntektsreduksjonen skyldes i hovedsak færre medlemmer. Driftsresultatet viste derimot en bedring i kvartalet og akkumulert, som i hovedsak kan tilskrives effektivisering og skalering av driften.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer	3. kv. 10	3. kv. 09	30.09.2010	30.09.2009	2009
Driftsinntekter	-48,6	-63,8	-113,8	-144,9	-196,2
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-1,4	-1,0	-3,1	-2,3	-5,6
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-3,8	-3,4	-10,3	-9,5	-15,2
EBIT	-3,8	-3,4	-10,3	-9,5	-15,2

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 2009.

Oslo, 19. november 2010
 Gyldendal ASA

Erik Must
styrets leder

Gunnar Bjørkavåg

Ingar Sletten Kolloen

Trine Must

Marit Näumann

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Hans Andreas Tvedt

Geir Mork
konsernsjef

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	5. kv. 10	5. kv. 09	30.09.2010	30.09.2009	2009
Driftsinntekter	504,4	535,6	1 156,9	1 196,5	1 741,1
Driftskostnader	-432,0	-449,8	-1 107,3	-1 140,5	-1 584,5
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	72,4	85,8	49,6	56,0	156,6
Avskrivning på driftsmidler	-15,6	-15,2	-48,4	-44,6	-65,3
Driftsresultat (EBITA)	56,8	70,6	1,2	11,4	93,3
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,9	-2,8	-8,8	-8,5	-12,3
Resultat fra tilknyttede selskaper	-0,2	0,1	-0,2	0,6	1,6
Finansposter	-2,7	-3,7	-12,1	-22,7	-29,5
Resultat før skatt	51,0	64,1	-19,9	-19,3	53,1
Skattekostnad	-15,7	-17,3	5,6	4,7	-15,4
Resultat etter skatt	37,3	46,8	-14,3	-14,6	37,7
Resultat per aksje (kr)	15,9	19,9	-6,1	-6,21	16,04
Utvannet resultat per aksje (kr)	15,9	19,9	-6,1	-6,21	16,04
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	5. kv. 10	5. kv. 09	30.09.2010	30.09.2009	2009
Resultat etter skatt	37,3	46,8	-14,3	-14,6	37,7
Endring i regnskapsprinsipp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapitaljusteringer FKV og TS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalresultat	37,3	46,8	-14,3	-14,6	37,7

BALANSE (MNOK)	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	205,1	195,2	192,4
Varige driftsmidler	594,7	407,8	405,8
Finansielle anleggsmidler	270,5	287,1	282,3
Anleggsmidler	868,2	890,1	880,5
Varer	288,6	330,6	303,5
Fordringer	167,5	285,1	88,0
Investeringer*	311,1	395,3	190,6
Bankinnskudd, kontanter og lignende	13,9	18,8	120,1
Omløpsmidler	780,9	1 029,7	702,1
Eiendeler	1 649,1	1 919,9	1 582,6
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	425,8	400,4	456,3
Egenkapital	586,6	561,2	617,1
Avsetning forpliktelser	67,5	54,5	72,4
Annen langsiktig gjeld	306,7	471,1	424,1
Kortsiktig gjeld	688,5	833,1	469,0
Gjeld	1 062,6	1 358,7	965,5
Egenkapital og gjeld	1 649,1	1 919,9	1 582,6

* investeringer består av omløpsmidler i felleskontrollert virksomhet og markedsbaserte aksjer.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	30.09.2010	30.09.2009	2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-110,0	-87,0	168,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-42,0	-19,3	-29,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	45,8	98,4	-45,6
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-106,2	-7,9	93,4
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	120,1	26,7	26,7
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	13,9	18,8	120,1

ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	30.09.2010	30.09.2009	2009
Egenkapital 1/1	617,1	575,8	579,3
Periodens totalresultat	-14,3	-14,6	37,7
Egenkapitaljusteringer	0,0	0,0	0,0
Utbetalt utbytte	-16,1	0,0	0,0
Egenkapital ved periodens slutt	586,6	561,2	617,1