



## **RAPPORT - FJERDE KVARTAL OG FORELØPIG REGNSKAP 2009.**

|                                             | <u>4. kv. 09</u> | <u>4. kv. 08</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Driftsinntekter                             | 544,6            | 530,5            | 1 741,1     | 1 773,4     |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)  | 98,5             | 81,6             | 156,7       | 129,6       |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 79,8             | 71,2             | 93,4        | 76,4        |
| EBIT                                        | 76,1             | 68,3             | 81,1        | 65,0        |
| EBT (Resultat før skatt)                    | 70,2             | 50,7             | 53,1        | 13,3        |

Gyldendal ASA oppnådde et driftsresultat (EBITDA) i 2009 på 156,7 millioner kroner. Dette er 27,1 millioner kroner bedre enn foregående år.

Driftsinntektene ble redusert med 32,3 millioner kroner til 1.741,1 millioner kroner.

I et stagnerende marked vant både forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag og bokhandelkjeden Ark markedsandeler.

Organisk vekst kombinert med effektivisering av driften ga det høyeste driftsresultatet (EBITDA) i Gyldendals historie. Både konsernets forlagshus og bokhandelkjede oppnådde historisk gode driftsresultater.

Bokmarkedet falt i 2009 grunnet utviklingen i undervisningsmarkedene. Det antas at dette også vil prege utviklingen i 2010.

For å møte denne utviklingen iverksatte Gyldendal på alle sine hovedområder et aksjonsprogram i 2009 for å redusere sine kapasitetskostnader og høste gevinster fra de store infrastrukturinvesteringene i foregående år. Dette har gitt gode resultater, og arbeidet vil bli videreført i 2010.

Finanskostnadene er vesentlig lavere enn fjorårets nivå. Dette skyldes lavere rente på langsiktig og kortsiktig finansiering samt lavere opptrekk på kassakreditt gjennom året. Ved utgangen av kvartalet var markedsverdien på verdipapirene 24,2 millioner kroner inklusive en kursreserve på 15 millioner kroner.

Det er gjennomført en prinsippendring for føring av abonnementsinntekter knyttet til Gyldendal Rettsdata i 2009. Abonnementene har en varighet på 12 måneder og periodiseres fullt ut månedsvis. Det innebærer at sammenlikningstall for 2008 er omarbeidet med en resultateffekt i 2008 på -3,5 millioner kroner og en egenkapitaljustering per 1/1-2008 på 9,2 millioner kroner. Resultateffekten av prinsippendringen for 2009 er -3,4 millioner kroner.

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på kr 7 per aksje.

### 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. 09</u> | <u>4. kv. 08</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Driftsinntekter                             | 151,2            | 153,9            | 635,4       | 646,2       |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)  | 12,1             | 10,1             | 61,0        | 52,4        |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 9,9              | 9,0              | 52,6        | 44,2        |
| EBIT                                        | 9,6              | 8,6              | 51,4        | 42,9        |

Driftsinntektene ble redusert både i kvartalet og hittil i år sammenliknet med samme perioder i 2008. Derimot viste driftsresultatet (EBITDA) en bedring målt både mot 4.kvartal 2008 og akkumulert per 4. kvartal. Det er profesjonsforlagene som bidrar til storparten av driftsresultatet i GNF. Både Gyldendal Undervisning og Gyldendal Akademisk leverer gode resultater, mens det digitale forlaget Gyldendal Rettsdata har vekst i både driftsinntekter og resultat. Gyldendal Litteratur oppnådde også et godt resultat og betydelig resultatframgang. Imprintene øker inntektene, men gir fortsatt negative resultater.

#### Ark Bokhandel AS:

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

#### Ark Bokhandel:

Ark Bokhandel består av 101 butikker i seksten av landets fylker.

|                                             | <u>4. kv. 09</u> | <u>4. kv. 08</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Driftsinntekter                             | 313,4            | 287,2            | 805,0       | 761,2       |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)  | 70,4             | 61,1             | 70,2        | 56,5        |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 64,5             | 56,3             | 47,7        | 35,6        |
| EBIT                                        | 62,0             | 53,8             | 37,6        | 25,5        |

Målt mot fjerde kvartal i fjor økte driftsinntektene med 26,2 millioner kroner. Økningen i omsetningen skyldes god organisk vekst på eksisterende enheter og effekt av nyetableringer. Dette kompenserer for bortfall av skolebøker som også i 2009 ble vesentlig for butikkene. I 2009 økte driftsinntektene med 43,8 millioner kroner.

Driftsresultatet (EBITDA) i 4. kvartal 2009 ble 9,3 millioner kroner bedre enn i 4.kvartal 2008. Dette skyldes kostnadsreduserende tiltak samt god omsetningsutvikling. Driftsresultatet i 2009 ble 13,7 millioner kroner bedre enn i 2008.

Bokhandelkjeden inntok i 2008 posisjonen som markedsleder innen allmennbokmarkedet og forsterket denne posisjonen i 2009. Ark har i 2009 etablert 7 nye butikker.

#### Ark Direkte:

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

|                                             | <u>4. kv. 09</u> | <u>4. kv. 08</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Driftsinntekter                             | 10,5             | 15,5             | 89,8        | 102,9       |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)  | -0,3             | -2,0             | -1,8        | -5,4        |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -1,6             | -2,0             | -5,4        | -5,8        |
| EBIT                                        | -1,6             | -2,0             | -5,4        | -5,8        |

Driftsinntektene ble redusert både i kvartalet og hittil i år sammenlignet med samme perioder i 2008. Dette skyldes bortfall av kundekontrakter innenfor skolesektoren og nedgang i totalmarkedet. Som følge av reduserte kostnader, ble driftsresultatet (EBITDA) i 4. kvartal 2009 på -0,3 millioner kroner. Samlet ble driftsresultatet på årsbasis -1,8 millioner kroner.

#### Kunnskapsforlaget ANS (50%)

|                                             | <u>4. kv. 09</u> | <u>4. kv. 08</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Driftsinntekter                             | 5,8              | 7,3              | 19,2        | 25,0        |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)  | 0,3              | 1,6              | -2,4        | 2,9         |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -1,1             | 1,3              | -4,7        | 2,4         |
| EBIT                                        | -1,1             | 1,3              | -4,7        | 2,4         |

Kunnskapsforlagets driftsinntekter og driftsresultat (EBITDA) i 2009 er redusert sammenlignet med 2008. Endringen skyldes først og fremst svikt i ordboksalg til forhandler og annonsesalg på snl.no. Utsiktene på annonsemarkedet gjør at det ikke anses som mulig å finansiere snl.no ved annonser. Snl.no belastet samlet Kunnskapsforlagets regnskap med 14,4 millioner kroner i 2009.

#### Forlagssentralen ANS ( 50% ):

|                                             | <u>4. kv. 09</u> | <u>4. kv. 08</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Driftsinntekter                             | 32,2             | 31,2             | 125,3       | 105,8       |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)  | 3,0              | 9,1              | 19,0        | 14,2        |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 0,9              | 8,2              | 10,5        | 5,8         |
| EBIT                                        | 0,9              | 8,2              | 10,5        | 5,8         |

Driftsinntektene i 2009 viser både i kvartalet og akkumulert en økning målt mot samme perioder i 2008. Forbedringen i EBITDA skyldes økt distribusjonsvolum og forbedret produktivitet. Driftsstabiliteten og distribusjonskvaliteten i anlegget er vesentlig forbedret.

#### De norske Bokklubbene AS (48,5%)

|                                             | <u>4. kv. 09</u> | <u>4. kv. 08</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Driftsinntekter                             | 82,7             | 85,1             | 262,6       | 298,2       |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)  | 16,4             | 6,9              | 16,3        | 15,2        |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | 12,9             | 5,9              | 5,9         | 9,6         |
| EBIT                                        | 11,9             | 5,6              | 4,9         | 9,3         |

De norske Bokklubbene fikk i fjerde kvartal og akkumulert lavere driftsinntekter enn i fjor. Inntektsreduksjonen skyldes i hovedsak nedskalering av direktesalgssystemet samt færre medlemmer.

Driftsresultat (EBITDA) er bedre enn i fjor som følge av økt driftskvalitet og reduserte kapasitetskostnader.

#### Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

|                                             | <u>4. kv. 09</u> | <u>4. kv. 08</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Driftsinntekter                             | -51,3            | -49,8            | -196,2      | -165,9      |
| EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)  | -5,3             | -4,8             | -5,6        | -5,9        |
| EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger) | -5,7             | -7,2             | -15,2       | -15,1       |
| EBIT                                        | -5,7             | -7,2             | -15,2       | -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, med unntak av noe endret inntektsføring av abonnementsinntekter som nevnt ovenfor, er konsistente med de som ble benyttet ved avleggelse av årsregnskapet for 2008.

Delårsrapporten er ikke revidert.

#### Transaksjoner med nærstående parter.

Gyldendal har ikke gjennomført noen transaksjoner med nærstående parter som har hatt betydning for selskapets finansielle posisjon eller resultater i 2009.

#### Erklæring fra styret og daglig leder.

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent delårsberetningen og det sammendratte konsoliderte regnskapet for Gyldendal ASA per 31. desember 2009. Delårsrapporten 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 delårsregnskapet 2009 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2009 og 31. desember 2008. Etter styrets og konsernsjefens mening gir delårsberetningen en rettvisende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innvirkning på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo, 11. februar 2010  
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                             | 4. kv. 09     | 4. kv. 08     | 2009            | 2008            |
|------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                   | <b>544,6</b>  | <b>550,5</b>  | <b>1 741,1</b>  | <b>1 773,4</b>  |
| Driftskostnader                          | <u>-446,1</u> | <u>-448,7</u> | <u>-1 584,4</u> | <u>-1 643,7</u> |
| <b>Driftsresultat før avskr (EBITDA)</b> | <b>98,5</b>   | <b>81,6</b>   | <b>156,7</b>    | <b>129,6</b>    |
| Avskrivning på driftsmidler              | <u>-18,7</u>  | <u>-10,6</u>  | <u>-65,3</u>    | <u>-55,3</u>    |
| <b>Driftsresultat (EBITA)</b>            | <b>79,8</b>   | <b>71,1</b>   | <b>93,4</b>     | <b>76,4</b>     |
| Avskrivning på immaterielle eiendeler    | <u>-5,8</u>   | <u>-2,9</u>   | <u>-12,3</u>    | <u>-11,4</u>    |
| Resultat fra tilknyttede selskaper       | <b>0,9</b>    | <b>1,3</b>    | <b>1,5</b>      | <b>1,1</b>      |
| Finansposter                             | <u>-6,8</u>   | <u>-18,9</u>  | <u>-29,5</u>    | <u>-52,8</u>    |
| <b>Resultat før skatt</b>                | <b>70,2</b>   | <b>50,7</b>   | <b>53,1</b>     | <b>13,3</b>     |
| Skattekostnad                            | <u>-19,9</u>  | <u>-16,7</u>  | <u>-15,2</u>    | <u>-7,4</u>     |
| <b>Resultat etter skatt</b>              | <b>50,3</b>   | <b>33,9</b>   | <b>37,9</b>     | <b>5,9</b>      |
| Egenkapitaljusteringer                   | <u>0,0</u>    | <u>-10,1</u>  | <u>0,0</u>      | <u>-12,5</u>    |
| <b>Totalresultat</b>                     | <b>50,3</b>   | <b>23,9</b>   | <b>37,9</b>     | <b>-6,6</b>     |
| Resultat per aksje (kr)                  | <u>21,39</u>  | <u>14,42</u>  | <u>16,11</u>    | <u>2,50</u>     |
| Utvannet resultat per aksje (kr)         | <u>21,39</u>  | <u>14,42</u>  | <u>16,11</u>    | <u>2,50</u>     |

**OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT**

|                                  |             |             |             |             |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultat etter skatt             | <b>50,3</b> | <b>33,9</b> | <b>37,9</b> | <b>5,9</b>  |
| Egenkapitaljusteringer           | <b>0,0</b>  | <b>-9,2</b> | <b>0,0</b>  | <b>-9,2</b> |
| Egenkapitaljusteringer FKV og TS | <u>0,00</u> | <u>-0,9</u> | <u>0,0</u>  | <u>-5,3</u> |
| <b>Totaltresultat</b>            | <b>50,3</b> | <b>23,9</b> | <b>37,9</b> | <b>-6,6</b> |

**BALANSE**

| Mill. kroner                        | - | - | 31.12.2009     | 31.12.2008     |
|-------------------------------------|---|---|----------------|----------------|
| Immaterielle eiendeler              |   |   | <b>192,4</b>   | <b>202,8</b>   |
| Varige driftsmidler                 |   |   | <b>405,8</b>   | <b>421,4</b>   |
| Finansielle anleggsmidler           |   |   | <u>282,2</u>   | <u>286,2</u>   |
| <b>Anleggsmidler</b>                |   |   | <b>880,4</b>   | <b>910,4</b>   |
| Varer                               |   |   | <b>305,5</b>   | <b>358,0</b>   |
| Fordringer                          |   |   | <b>88,0</b>    | <b>112,2</b>   |
| Investeringer                       |   |   | <b>184,9</b>   | <b>257,3</b>   |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende |   |   | <u>120,1</u>   | <u>26,7</u>    |
| <b>Omløpsmidler</b>                 |   |   | <b>696,4</b>   | <b>734,2</b>   |
| <b>Eiendeler</b>                    |   |   | <b>1 576,8</b> | <b>1 644,6</b> |
| Innskutt egenkapital                |   |   | <b>160,8</b>   | <b>160,8</b>   |
| Opptjent egenkapital                |   |   | <u>452,9</u>   | <u>415,0</u>   |
| <b>Egenkapital</b>                  |   |   | <b>613,7</b>   | <b>575,8</b>   |
| Avsetning forpliktelser             |   |   | <b>75,6</b>    | <b>56,8</b>    |
| Annen langsiktig gjeld              |   |   | <b>424,1</b>   | <b>337,8</b>   |
| Kortsiktig gjeld                    |   |   | <u>463,3</u>   | <u>674,2</u>   |
| <b>Gjeld</b>                        |   |   | <b>965,1</b>   | <b>1 068,8</b> |
| <b>Egenkapital og gjeld</b>         |   |   | <b>1 576,8</b> | <b>1 644,6</b> |

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

| Mill. kroner                               | 2009         | 2008         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 180,6        | 95,0         |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter   | -28,9        | -50,3        |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter  | <u>-58,3</u> | <u>-45,7</u> |
| Netto endring i kontanter og kontantekv.   | 93,4         | -1,0         |
| Innbeholdning av kontanter og kontantekv.  | <u>26,7</u>  | <u>27,7</u>  |
| Utbeholdning av kontanter og kontantekv.   | <u>120,1</u> | <u>26,7</u>  |

**ENDRINGER I EGENKAPITAL**

| Mill. kroner                    | 2009         | 2008         |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Egenkapital 1/1                 | 575,8        | 589,3        |
| Periodens totalresultat         | <u>37,9</u>  | <u>2,6</u>   |
| Egenkapitaljusteringer          | 0,0          | -9,2         |
| Utbetalt utbytte                | <u>0,0</u>   | <u>-6,9</u>  |
| Egenkapital ved periodens slutt | <u>613,7</u> | <u>575,8</u> |