



GYLDENDAL ASA

RAPPORT – FØRSTE HALVÅR 2006.

	<u>2. kv. 06</u>	<u>2. kv. 05</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	<u>261,2</u>	<u>252,7</u>	<u>587,0</u>	<u>561,1</u>	<u>1 514,7</u>
Driftsresultat	<u>-47,5</u>	<u>-36,0</u>	<u>-75,8</u>	<u>-45,1</u>	<u>73,5</u>
Avskriv. immaterielle eiendeler	<u>-3,4</u>	<u>-4,9</u>	<u>-6,8</u>	<u>-8,0</u>	<u>-12,5</u>
Finansposter	<u>-3,8</u>	<u>3,2</u>	<u>-1,5</u>	<u>3,1</u>	<u>1,1</u>
Resultat før skatt	<u>-54,7</u>	<u>-37,7</u>	<u>-84,1</u>	<u>-50,0</u>	<u>62,1</u>
Resultat etter skatt	<u>-39,9</u>	<u>-25,9</u>	<u>-59,9</u>	<u>-34,7</u>	<u>43,5</u>

Gyldendal ASA hadde en økning i driftsinntektene på 8,5 millioner kroner målt mot andre kvartal i fjor. Per første halvår var driftsinntektene 25,9 millioner kroner høyere. Resultatet av driften i andre kvartal ble 11,5 millioner kroner svakere enn tilsvarende periode i fjor, og samlet ved halvårsskiftet ble resultatet -75,8 mot -45,1 millioner kroner. Resultatutviklingen har vært som forventet, som følge av store produkt- og markedskostnader og prosjektinvesteringer.

Kvartalets resultat før skatt ble -54,7 millioner kroner, som var 17 millioner kroner svakere enn fjorårets kvartal. Akkumulert var resultatet på -84,1 millioner kroner mot -50,0 millioner kroner i første halvår i fjor. Etter skatt var resultatet -59,9 millioner kroner mot -34,7 millioner kroner.

Det er først og fremst utviklingen i andre halvår som er avgjørende for årets samlede resultat. Årets siste seks måneder svarer normalt for to tredjedeler av årsomsetningen. I juli startet salget av nyutviklede læremidler etter de nye læreplanene til skoleverket, som nå går inn i reformperioden *Kunnskapsløftet* på tre år. Selv om det er i en tidlig fase av salgspérioden, og det er usikkerhet rundt størrelsen på volumet av årets totalmarked, har starten så langt vært lovende for de nye læreverkene fra Gyldendal Undervisning. Utsiktene for den generelle bokhøsten for Gyldendal synes gode.

De to store byggeprosjektene, Gyldendals nye hovedkontor og Forlagsentralens nye distribusjonssenter, som begge skal være ferdige i 2007, går både tidsmessig og økonomisk etter planen.

I forbindelse med programmet for tilbud til de ansatte om kjøp av aksjer i Gyldendal ASA, har ansatte kjøpt 1 850 aksjer, slik at Gyldendals beholdning av egne aksjer i dag utgjør 46 914 aksjer.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:

Her inngår forlagene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Litteratur, Gyldendal Undervisning og Tiden Norsk Forlag, samt imprinten Kolon.

	<u>2. kv. 06</u>	<u>2. kv. 05</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	66,2	64,7	176,1	163,3	449,7
Resultat	-35,5	-24,7	-41,4	-28,8	10,4

Både i kvartalet og hittil i år oppnådde forlagshuset en økning i driftsinntektene sammenlignet med samme perioder i fjor. Økningen var i Gyldendal Akademisk og i de skjønn- og generelle forlagene, som også oppnådde gode driftsresultater. Gyldendal Undervisning påvirker derimot driften negativt. Hovedårsaken til dette er høy aktivitet både innenfor produktutvikling og markedsføring knyttet til skolereformen. I juli startet salget til skolene, og så langt virker det som at de nye læremidlene som er utviklet av forlaget har blitt godt mottatt av skolene.

Ark Bokhandel AS:

	<u>2. kv. 06</u>	<u>2. kv. 05</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	121,1	117,1	266,0	248,6	737,9
Resultat	-16,9	-13,2	-33,1	-25,8	30,2

Målt mot fjoråret økte driftsinntektene i andre kvartal med 4,0 millioner kroner og akkumulert med 17,4 millioner kroner. Økningen skyldes både nyetablering og vekst for eksisterende enheter.

Økte kapasitetskostnader i forbindelse med nyetablering av butikker og etablering av nytt virksomhetsområde for direktesalg til skoler, har bidratt til et svakere driftsresultat. Ark har nå 81 butikker etablert i tretten av landets fylker.

Kunnskapsforlaget ANS (50%):

	<u>2. kv. 06</u>	<u>2. kv. 05</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	15,2	11,2	22,4	19,7	59,4
Resultat	1,8	-0,5	-1,5	-1,8	1,9

Kunnskapsforlagets resultat for andre kvartal og akkumulert viste en bedring sammenlignet med 2005. Dette skyldes økte driftsinntekter, som først og fremst kan henføres til innperiodisering av driftsinntekter fra bind ni og ti av Store Norske leksikon, som ble utgitt i mai. Verket blir komplett med 16 bind våren 2007.

Forlagsentralen ANS (50%):

	<u>2. kv. 06</u>	<u>2. kv. 05</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	16,6	15,1	35,7	34,5	74,3
Resultat	2,3	1,8	4,8	4,5	6,3

Resultatet av driften for andre kvartal og hittil i år endte litt bedre enn tilsvarende perioder i fjor. Bedringen skyldes økte inntekter og god kostnadskontroll til tross for store pågående prosjekter knyttet opp mot nytt logistikknett.

De norske Bokklubbene AS (48,5%):

	<u>2. kv. 06</u>	<u>2. kv. 05</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	57,4	58,6	120,0	122,2	265,0
Resultat	4,5	0,2	2,5	5,4	12,7

De norske Bokklubbene fikk i andre kvartal og akkumulert noe lavere driftsinntekter enn i samme perioder i 2005.

Resultatet i andre kvartal ble isolert sett bedre enn andre kvartal i fjor. Dette skyldes i hovedsak lavere markedskostnader som følge av lanseringskampanjer av Bokklubben i forbindelse med ny bokavtale i april/mai 2005. Resultatet for hele halvåret ble derimot svakere. Resultatreduksjonen skyldes noe lavere totalt salg, økt salg av tilbudsprodukter til lavere fortjenestemarginer og kostnader knyttet til drift av både *mao.no* og *Bokkilden.no* i første kvartal, samt utvikling og tilrettelegging for konvertering til én nettbokhandel, *Bokkilden.no*.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>2. kv. 06</u>	<u>2. kv. 05</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	-15,3	-14,0	-53,2	-27,2	-71,6
Resultat	-3,7	0,4	-7,1	1,4	12,0

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultatet er henført til drift av konsernets bygningsmasse, samt resultatandeler fra de tilknyttede selskapene Lydbokforlaget og Pensumtjeneste.

Oslo, 23. august 2006
Gyldendal ASA

RESULTATREGNSKAP

Mill. kroner	<u>2. kv. 06</u>	<u>2. kv. 05</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	<u>261,2</u>	<u>252,7</u>	<u>587,0</u>	<u>561,1</u>	<u>1 514,7</u>
Driftskostnader	-302,3	-281,3	-648,4	-591,5	-1 411,0
Avskrivning på driftsmidler	<u>-6,4</u>	<u>-7,8</u>	<u>-14,7</u>	<u>-15,3</u>	<u>-31,6</u>
Driftsresultat ekskl. tilknyttede selskaper	-47,5	-36,4	-76,1	-45,7	72,1
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-5,4	-4,9	-6,8	-8,0	-12,5
Resultatandel tilknyttede selskaper	0,0	0,4	0,3	0,6	1,4
Finansposter	<u>-3,8</u>	<u>3,2</u>	<u>-1,5</u>	<u>3,1</u>	<u>1,1</u>
Resultat før skatt	-54,7	-37,7	-84,1	-50,0	62,1
Skattekostnad	<u>14,8</u>	<u>11,8</u>	<u>24,2</u>	<u>15,3</u>	<u>-18,6</u>
Resultat etter skatt	<u>-39,9</u>	<u>-25,9</u>	<u>-59,9</u>	<u>-34,7</u>	<u>43,5</u>
Resultat per aksje (kr)	<u>-16,96</u>	<u>-11,01</u>	<u>-25,47</u>	<u>-14,75</u>	<u>18,49</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>-16,96</u>	<u>-11,01</u>	<u>-25,47</u>	<u>-14,75</u>	<u>18,49</u>

BALANSE

Mill. kroner	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Immaterielle eiendeler	257,2	259,4	240,8
Varige driftsmidler	209,7	141,6	153,3
Finansielle anleggsmidler	<u>187,4</u>	<u>97,2</u>	<u>139,4</u>
Anleggsmidler	<u>654,3</u>	<u>478,2</u>	<u>533,5</u>
Varer	345,9	310,2	293,8
Fordringer	95,0	54,1	149,0
Investeringer	212,1	260,6	310,9
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>9,9</u>	<u>81,8</u>	<u>19,7</u>
Omløpsmidler	<u>662,9</u>	<u>706,6</u>	<u>773,4</u>
Eiendeler	<u>1 317,2</u>	<u>1 184,8</u>	<u>1 306,9</u>
Innskutt egenkapital	160,8	160,7	160,8
Opptjent egenkapital	350,3	360,5	<u>425,6</u>
Egenkapital	<u>511,1</u>	<u>521,2</u>	<u>584,4</u>
Avsetning forpliktelser	38,2	29,3	41,0
Annen langsiktig gjeld	209,6	118,1	140,7
Kortsiktig gjeld	<u>558,2</u>	<u>516,1</u>	<u>540,8</u>
Gjeld	<u>806,0</u>	<u>665,5</u>	<u>722,5</u>
Egenkapital og gjeld	<u>1 317,2</u>	<u>1 184,8</u>	<u>1 306,9</u>

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Mill. kroner	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-218,4	-47,2	98,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-66,7	-51,5	-88,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>275,3</u>	<u>23,6</u>	<u>-14,6</u>
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-9,8	-75,1	-3,9
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>19,7</u>	<u>156,9</u>	<u>23,6</u>
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>9,9</u>	<u>81,8</u>	<u>19,7</u>

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Mill. kroner	30.06.06	30.06.05
Egenkapital 1/1	584,4	576,6
Periodens resultat	-59,9	-34,7
Salg egne aksjer	0,5	0,0
Utbetalt utbytte	<u>-13,9</u>	<u>-20,7</u>
Egenkapital ved periodens slutt	<u>511,1</u>	<u>521,2</u>