



## GYLDENDAL ASA

### RAPPORT 3. KVARTAL 2006.

	<u>3. kv. 06</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	<u>522,5</u>	<u>463,3</u>	<u>1 109,5</u>	<u>1 024,4</u>	<u>1 514,7</u>
Driftsresultat	<u>67,1</u>	<u>69,6</u>	<u>-8,7</u>	<u>24,5</u>	<u>73,5</u>
Avskriv. immaterielle eiendeler	<u>-3,4</u>	<u>-3,1</u>	<u>-10,2</u>	<u>-11,1</u>	<u>-12,5</u>
Finansposter	<u>-0,9</u>	<u>-1,5</u>	<u>-2,4</u>	<u>1,6</u>	<u>1,1</u>
Resultat før skatt	<u>62,8</u>	<u>65,0</u>	<u>-21,3</u>	<u>15,0</u>	<u>62,1</u>
Resultat etter skatt	<u>46,0</u>	<u>46,9</u>	<u>-13,9</u>	<u>12,2</u>	<u>43,5</u>

Gyldendal ASA hadde en økning i driftsinntektene på 59,2 millioner kroner målt mot tredje kvartal i fjor. Hittil i år var driftsinntektene 85,1 millioner kroner høyere.

Kvartalets resultat før skatt ble 62,8 millioner kroner, mens resultatet i tredje kvartal i foregående år var 65,0 millioner kroner. Akkumulert var resultatet -21,3 millioner kroner mot 15,0 millioner kroner. Etter skatt var resultatet -13,9 millioner kroner mot 12,2 millioner kroner.

I tredje kvartal startet salget av læremidler knyttet til skolereformen *Kunnskapsløftet*. Gyldendals forlagshus har lykket godt med sine nyutviklede læremidler. I grunnskolemarkedet er markedsandelen økt med 7-8 %. Totalmarkedet av skolebøker har i tredje kvartal vært lavere enn forventet. Det forventes at omsetningen av grunnskolebøker vil bli høyere i fjerde kvartal enn i et normalår.

Den nye bokavtalen, som kom i 2005, har i år ført til press på prisene og lavere marginer i verdikjeden. På områdene bokklubb og bokhandel forventer Gyldendal svakere resultater i år.

Utsiktene for den generelle bokhøsten for forlagshuset synes gode.

Gyldendals resultat i årets tre første kvartaler er preget av investeringer i produktutvikling og markedsføring.

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. Forlagsentralens bygg er ferdig og formelt overtatt, og det meste av den tekniske delen av logistikkanlegget er installert og blir testet.

I forlagshuset GNF og bokhandelkjeden Ark er nye SAP-baserte forretningsystem utviklet. Disse er tatt i bruk i andre og tredje kvartal. Prosjektene har belastet driften, men skal vesentlig bidra til å effektivisere driften de kommende år.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:

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

	<u>3. kv. 06</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	219,9	168,7	396,0	332,0	449,7
Resultat	59,6	40,3	18,2	11,5	10,4

Både i kvartalet og hittil i år oppnådde forlagshuset en økning i driftsinntektene sammenlignet med samme perioder i fjor. Økningen er størst i Gyldendal Undervisning, som følge av starten på skolereformen *Kunnskapsløftet*. Forlaget har lykket godt med sine nyutviklede læremidler, og har økt sin markedsandel. Det er fortsatt usikkerhet rundt størrelsen på volumet av årets totalmarked. På årsbasis forventer forlagshuset resultatframgang målt mot foregående år.

Ark Bokhandel AS:

	<u>3. kv. 06</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	256,6	231,0	522,6	479,6	737,9
Resultat	7,4	18,4	-25,7	-7,4	30,2

Målt mot fjoråret økte driftsinntektene i tredje kvartal med 25,6 millioner kroner og akkumulert med 43,0 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 direkte salg til skoler, lavere marginer som følge av ny bokavtale og anbudsreglement på skolebøker, samt kostnader knyttet til innføring av nytt forretningsssystem, har bidratt til et svakere driftsresultat. Ark forventer et godt resultat i fjerde kvartal, men forventer likevel en nedgang i totalresultatet målt mot 2005.

Ark har 85 butikker etablert i tretten av landets fylker.

Kunnskapsforlaget ANS ( 50% ):

	<u>3. kv. 06</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	18,2	12,2	40,6	31,9	59,4
Resultat	1,7	0,7	0,2	-1,1	1,9

Kunnskapsforlagets resultat for tredje kvartal og akkumulert viste en bedring sammenlignet med 2005. Dette skyldes økte driftsinntekter, som først og fremst kan henføres til innperiodisering av driftsinntekter fra fire bind av Store Norske leksikon, hvorav to bind ble utgitt i tredje kvartal. Ytterligere to bind vil bli utgitt i år. De to siste bindene blir utgitt neste år, slik at verket blir komplett med 16 bind våren 2007.

Forlagsentralen ANS ( 50% ):

	<u>3. kv. 06</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	21,7	18,9	57,4	55,4	74,3
Resultat	1,9	2,0	6,7	6,5	6,3

Forlagsentralens økning i driftsinntektene skyldes primært økt volum knyttet til distribusjon av bøker til skolereformen. Kostnader som følge av de høye volumene og store pågående prosjekter knyttet opp mot nytt logistikknett, ga et resultat av driften omtrent på nivå med fjorårets perioder.

De norske Bokklubbene AS ( 48,5% ):

	<u>3. kv. 06</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	59,2	64,7	179,2	186,9	265,0
Resultat	-0,2	7,3	2,3	12,7	12,7

De norske Bokklubbene fikk i tredje kvartal og akkumulert lavere driftsinntekter og resultat enn i samme perioder i 2005.

Resultatreduksjonen skyldes i hovedsak lavere hovedboksalg, 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*. Målt mot andre halvår i fjor har DnB tatt en større del av sine markedsinvesteringer i tredje kvartal. I 2005 var disse aktivitetene ekstraordinært høye i fjerde kvartal. DnB forventer et godt resultat i fjerde kvartal i år.

-----  
Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>3. kv. 06</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	-53,1	-32,2	-86,3	-59,4	-71,6
Resultat	-3,3	0,9	-10,4	2,3	12,0

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultatet er henført til drift av konsernets bygningsmasse. I resultatet inngår også resultatandeler fra de tilknyttede selskapene Lydbokforlaget og Pensumtjeneste.

Oslo, 14. november 2006

Gyldendal ASA

**RESULTATREGNSKAP**

Mill. kroner	<u>3. kv. 06</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>2005</u>
<b>Driftsinntekter</b>	<u>522,5</u>	<u>463,3</u>	<u>1 109,5</u>	<u>1 024,4</u>	<u>1 514,7</u>
Driftskostnader	-447,6	-385,8	-1 096,0	-977,3	-1 411,0
Avskrivning på driftsmidler	<u>-7,6</u>	<u>-7,7</u>	<u>-22,3</u>	<u>-23,0</u>	<u>-31,6</u>
<b>Driftsresultat ekskl. tilknyttede selskaper</b>	<b>67,5</b>	69,8	-8,8	24,1	72,1
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-3,4	-3,1	-10,2	-11,1	-12,5
Resultatandel tilknyttede selskaper	-0,2	-0,2	0,1	0,4	1,4
Finansposter	<u>-0,9</u>	<u>-1,5</u>	<u>-2,4</u>	<u>1,6</u>	<u>1,1</u>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>62,8</b>	65,0	-21,5	15,0	62,1
Skattekostnad	<u>-16,8</u>	<u>-18,1</u>	<u>7,4</u>	<u>-2,8</u>	<u>-18,6</u>
<b>Resultat etter skatt</b>	<u>46,0</u>	<u>46,9</u>	<u>-13,9</u>	<u>12,2</u>	<u>43,5</u>
Resultat per aksje (kr)	<u>19,56</u>	<u>19,94</u>	<u>-5,91</u>	<u>5,19</u>	<u>18,49</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>19,56</u>	<u>19,94</u>	<u>-5,91</u>	<u>5,19</u>	<u>18,49</u>

**BALANSE**

Mill. kroner	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
Immaterielle eiendeler	258,2	220,5	240,8
Varige driftsmidler	228,1	152,0	153,5
Finansielle anleggsmidler	<u>191,0</u>	<u>110,0</u>	<u>139,4</u>
<b>Anleggsmidler</b>	<b><u>657,5</u></b>	<b><u>482,5</u></b>	<b><u>533,5</u></b>
Varer	360,7	310,7	293,8
Fordringer	199,7	180,5	149,0
Investeringer	445,7	405,9	310,9
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>46,4</u>	<u>11,4</u>	<u>19,7</u>
<b>Omløpsmidler</b>	<b><u>1 050,5</u></b>	<b><u>908,5</u></b>	<b><u>773,4</u></b>
<b>Eiendeler</b>	<b><u>1 707,8</u></b>	<b><u>1 390,8</u></b>	<b><u>1 306,9</u></b>
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	<u>396,3</u>	<u>406,6</u>	<u>423,6</u>
<b>Egenkapital</b>	<b><u>557,1</u></b>	<b><u>567,4</u></b>	<b><u>584,4</u></b>
Avsetning forpliktelser	38,2	29,3	41,0
Annen langsiktig gjeld	216,6	116,4	140,7
Kortsiktig gjeld	<u>895,8</u>	<u>677,6</u>	<u>540,8</u>
<b>Gjeld</b>	<b><u>1 150,6</u></b>	<b><u>823,3</u></b>	<b><u>722,5</u></b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b><u>1 707,8</u></b>	<b><u>1 390,8</u></b>	<b><u>1 306,9</u></b>

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Mill. kroner	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-258,1	-106,0	98,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-87,5	-69,6	-88,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>352,5</u>	<u>30,1</u>	<u>-14,6</u>
<b>Netto endring i kontanter og kontantkv.</b>	<b>26,7</b>	<b>-145,5</b>	<b>-3,9</b>
<b>Innbeholdning av kontanter og kontantkv.</b>	<b><u>19,7</u></b>	<b><u>156,9</u></b>	<b><u>23,6</u></b>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantkv.</b>	<b><u>46,4</u></b>	<b><u>11,4</u></b>	<b><u>19,7</u></b>

**ENDRINGER I EGENKAPITAL**

Mill. kroner	30.09.2006	30.09.2005
Egenkapital 1/1	584,4	576,6
Periodens resultat	-13,9	12,2
Egenkapitaljustering	0,0	-0,7
Salg egne aksjer	0,5	0,0
Utbelt utbytte	<u>-13,9</u>	<u>-20,7</u>
Egenkapital ved periodens slutt	<b><u>557,1</u></b>	<b><u>567,4</u></b>