



## RAPPORT – FØRSTE HALVÅR 2007.

	<u>2. kv. 07</u>	<u>2. kv. 06</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	<u>291,8</u>	<u>261,2</u>	<u>641,1</u>	<u>587,0</u>	<u>1 649,7</u>
Driftsresultat	<u>-46,9</u>	<u>-47,5</u>	<u>-68,8</u>	<u>-75,8</u>	<u>45,2</u>
Avskriv. immaterielle eiendeler	<u>-2,9</u>	<u>-3,4</u>	<u>-7,3</u>	<u>-6,8</u>	<u>-13,1</u>
Finansposter	<u>1,5</u>	<u>-3,8</u>	<u>3,1</u>	<u>-1,5</u>	<u>-6,0</u>
Resultat før skatt	<u>-48,3</u>	<u>-54,7</u>	<u>-73,0</u>	<u>-84,1</u>	<u>26,1</u>
Resultat etter skatt	<u>-53,5</u>	<u>-39,9</u>	<u>-51,1</u>	<u>-59,9</u>	<u>20,6</u>

Gyldendal ASA hadde en økning i driftsinntektene på 30,6 millioner kroner målt mot andre kvartal i fjor. Per første halvår var driftsinntektene 54,1 millioner kroner høyere. Resultatet av driften i første halvår ble 7,0 millioner kroner bedre enn tilsvarende periode i fjor, -68,8 mot -75,8 millioner kroner.

Finanspostene har i 2007 hatt en positiv utvikling som følge av realiserte salgsgvinster og verdistigning på selskapets finansplasseringer.

Kvartalets resultat før skatt ble -48,3 millioner kroner, som var 6,4 millioner kroner bedre enn fjorårets kvartal. Akkumulert var resultatet 11,1 millioner bedre, og ble på -73,0 millioner kroner mot -84,1 millioner kroner i første halvår i fjor. Etter skatt var resultatet -51,1 millioner kroner mot -59,9 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. Utsiktene for andre halvår vurderes generelt som gode for Gyldendal.

2007 er andre året i skolereformen *Kunnskapsløftet*, og ved halvårsskiftet startet salget av skolebøker til et nytt skoleår. Hittil i år har totalmarkedet for grunnskolebøker vist en økning sammenlignet med samme periode i fjor. I 2006 hadde Gyldendal Undervisning en økning i sin markedsandel, og hittil i år har forlaget befestet dette.

De to store byggeprosjektene, Gyldendalhuset og Forlagsentralens nye distribusjonssenter, skal begge være ferdige i 2007.

Forlagsentralens nye anlegg, som ble avsluttet innenfor de oppsatte økonomiske rammene, startet 1. juli en krevende innkjøringsperiode.

Byggingen av Gyldendalhuset, som skal være innflytningsklart i fjerde kvartal i år, går både økonomisk og tidsmessig etter planen.

I forbindelse med programmet for tilbud til de ansatte om kjøp av aksjer i Gyldendal ASA, har ansatte kjøpt 900 aksjer, slik at Gyldendals beholdning av egne aksjer i dag utgjør 46 014 aksjer.

Gyldendals resultat forventes i 2007 å bli preget av slutføringen av de store investeringsprogrammene fra 2005–2006.

### 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>2. kv. 07</u>	<u>2. kv. 06</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	82,1	66,2	202,7	176,1	548,7
Resultat	-30,8	-35,5	-35,4	-41,4	25,8

Både i kvartalet og hittil i år oppnådde forlagshuset en økning i driftsinntektene og bedring av resultatet. Dette skyldes i hovedsak godt salg av grunnskolebøker i Gyldendal Undervisning. Resultatet er imidlertid fortsatt preget av kostnader knyttet til de store investeringene i produktutvikling.

#### Ark Bokhandel AS:

	<u>2. kv. 07</u>	<u>2. kv. 06</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	135,3	121,1	294,5	266,0	817,0
Resultat	-16,9	-16,9	-31,4	-33,1	20,7

Målt mot fjoråret økte driftsinntektene i andre kvartal med 14,2 millioner kroner og akkumulert med 28,5 millioner kroner. Økningen skyldes både nyetableringer og vekst for eksisterende enheter, samt økt omsetning i virksomhetsområdet Ark Direkte som selger til kommuner og fylkeskommuner.

Akkumulert er driftsresultatet 1,7 millioner kroner bedre enn i første halvår i 2006. Økt omsetning og kostnadseffektivisering er hovedårsaken til forbedringen, men kapasitetskostnader i forbindelse med nyetableringer presser resultatet.

Ark har i 2007 etablert tre nye butikker, og har nå 88 butikker fordelt på tretten av landets fylker og én nettbokhandel.

#### Kunnskapsforlaget ANS ( 50% ):

	<u>2. kv. 07</u>	<u>2. kv. 06</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	15,8	15,2	24,7	22,4	58,3
Resultat	-1,6	1,8	-4,0	-1,5	2,5

Kunnskapsforlagets driftsinntekter er noe høyere enn på samme tidspunkter i 2006. De to siste bindene av Store Norske Leksikon utkom i andre kvartal, og verket er nå komplett med 16 bind.

Som det tidligere er informert om, omstruktureres Kunnskapsforlaget ved at en del av aktivitetene overføres og samordnes i De norske Bokklubbene. En vesentlig del av omstrukturingskostnadene er belastet resultatet i andre kvartal.

#### Forlagsentralen ANS ( 50% ):

	<u>2. kv. 07</u>	<u>2. kv. 06</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	14,6	16,6	33,3	35,7	78,7
Resultat	-1,9	2,3	-2,1	4,8	5,3

Resultatet av driften for andre kvartal og hittil i år endte lavere enn tilsvarende perioder i fjor. Nedgangen skyldes primært høyere kostnader knyttet til paralleldriften i forbindelse med etableringen og igangsetting av det nye logistikkanlegget, samt effekten av at forretningsområdet FS Informasjonstjenester ble utfisjonert i et eget selskap, Den norske Bokdatabasen AS, per 1.1.2007. Her har konsernet Gyldendal en eierandel på 20 prosent.

Kombinasjonen av historisk høye distribusjonsvolumer i juli og august, samt innkjøringsproblemer i det nye logistikkanlegget, har medført etterslep av leveranser til kundene og økte kostnader i Forlagsentralen.

De norske Bokklubbene AS ( 48,5% ):

	<u>2. kv. 07</u>	<u>2. kv. 06</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	58,5	57,4	123,6	120,0	261,7
Resultat	7,2	4,5	9,4	2,5	9,1

De norske Bokklubbene fikk i andre kvartal og akkumulert høyere driftsinntekter og bedre resultater enn i samme perioder i 2006. Resultatforbedringen skyldes, foruten høyere salgsinntekter, i hovedsak lavere markeds- og akkvisisjonskostnader.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>2. kv. 07</u>	<u>2. kv. 06</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>2006</u>
Driftsinntekter	-14,5	-15,3	-37,7	-33,2	-114,7
Resultat	-2,9	-3,7	-5,3	-7,1	-18,2

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

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 2006.

Oslo, 30. August 2007  
Gyldendal ASA

**RESULTATREGNSKAP**

Mill. kroner	<u>2. kv. 07</u>	<u>2. kv. 06</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>2006</u>
<b>Driftsinntekter</b>	<b><u>291,8</u></b>	<b><u>261,2</u></b>	<b><u>641,1</u></b>	<b><u>587,0</u></b>	<b><u>1 649,7</u></b>
Driftskostnader	-331,0	-302,3	-694,9	-648,4	-1 574,2
Avskrivning på driftsmidler	<u>-8,1</u>	<u>-6,4</u>	<u>-15,7</u>	<u>-14,7</u>	<u>-31,6</u>
<b>Driftsresultat ekskl. tilknyttede selskaper</b>	<b><u>-47,3</u></b>	<b><u>-47,5</u></b>	<b><u>-69,5</u></b>	<b><u>-76,1</u></b>	<b><u>43,9</u></b>
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,9	-3,4	-7,3	-6,8	-13,1
Resultatandel tilknyttede selskaper	0,4	0,0	0,7	0,3	1,3
Finansposter	<u>1,5</u>	<u>-3,8</u>	<u>3,1</u>	<u>-1,5</u>	<u>-6,0</u>
<b>Resultat før skatt</b>	<b><u>-48,3</u></b>	<b><u>-54,7</u></b>	<b><u>-73,0</u></b>	<b><u>-84,1</u></b>	<b><u>26,1</u></b>
Skattekostnad	<u>14,8</u>	<u>14,8</u>	<u>21,9</u>	<u>24,2</u>	<u>-5,5</u>
<b>Resultat etter skatt</b>	<b><u>-33,5</u></b>	<b><u>-39,9</u></b>	<b><u>-51,1</u></b>	<b><u>-59,9</u></b>	<b><u>20,6</u></b>
Resultat per aksje (kr)	<u>-14,24</u>	<u>-16,96</u>	<u>-21,72</u>	<u>-25,47</u>	<u>8,75</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>-14,24</u>	<u>-16,96</u>	<u>-21,72</u>	<u>-25,47</u>	<u>8,75</u>

**BALANSE**

Mill. kroner	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Immaterielle eiendeler	259,4	257,2	228,1
Varige driftsmidler	304,2	209,7	266,6
Finansielle anleggsmidler	<u>227,1</u>	<u>187,4</u>	<u>206,1</u>
<b>Anleggsmidler</b>	<b>770,7</b>	<b>654,3</b>	<b>700,8</b>
Varer	359,2	345,9	335,3
Fordringer	115,0	95,0	197,2
Investeringer	252,6	212,1	296,8
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>3,1</u>	<u>9,9</u>	<u>20,4</u>
<b>Omløpsmidler</b>	<b>729,9</b>	<b>662,9</b>	<b>849,7</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>1 500,6</b>	<b>1 317,2</b>	<b>1 550,5</b>
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	369,3	350,3	<u>426,5</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>530,1</b>	<b>511,1</b>	<b>587,3</b>
Avsetning forpliktelser	40,8	38,2	46,6
Annen langsiktig gjeld	309,0	209,6	228,0
Kortsiktig gjeld	<u>620,6</u>	<u>558,2</u>	<u>688,6</u>
<b>Gjeld</b>	<b>970,4</b>	<b>806,0</b>	<b>963,2</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 500,6</b>	<b>1 317,2</b>	<b>1 550,5</b>

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Mill. kroner	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-182,0	-218,4	2,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-47,4	-66,7	-132,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>212,1</u>	<u>275,3</u>	<u>131,3</u>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>	<b>-17,3</b>	<b>-9,8</b>	<b>0,6</b>
<b>Innbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>20,4</b>	<b>19,7</b>	<b>19,8</b>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>3,1</b>	<b>9,9</b>	<b>20,4</b>

**ENDRINGER I EGENKAPITAL**

Mill. kroner	30.06.2007	30.06.2006
Egenkapital 1/1	587,3	584,4
Periodens resultat	-51,1	-59,9
Salg egne aksjer	0,3	0,5
EK-korrigerings TS	0,5	0,0
Utbetalt utbytte	<u>-6,9</u>	<u>-13,9</u>
Egenkapital ved periodens slutt	<b>530,1</b>	<b>511,1</b>