



GYLDENDAL ASA

RAPPORT 2. KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2010

Gyldendal ASA	2. kv. 10	2. kv. 09	30.06.2010	30.06.2009	2009
Driftsinntekter	294,2	304,0	652,2	660,9	1 741,1
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-15,0	-12,3	-22,8	-29,8	156,6
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-52,2	-27,5	-55,6	-59,2	95,3
EBIT	-55,0	-50,3	-61,4	-64,9	81,0
EBT (Resultat før skatt)	-58,1	-58,0	-70,9	-85,4	53,1

Gyldendal ASA oppnår i første halvår et resultat før skatt som er 12,5 millioner kroner bedre enn i fjor, mens driftsinntektene er 8,7 millioner kroner lavere enn i første halvår i fjor. Nedgangen i konsernets driftsinntekter i første halvår er knyttet til nedgangen i skolebokmarkedet og til De norske Bokklubbene. Bedringen i driftsresultatet skyldes effektivisering av driften og noen nedskaleringer.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble i andre kvartal -15,0 (-12,3) millioner kroner. Akkumulert per første halvår var EBITDA -22,8 (-29,8) millioner kroner

Finanskostnadene er redusert med ca.4 millioner kroner målt mot andre kvartal i fjor. Akkumulert er finans redusert med ca. 9 millioner i forhold til første halvår 2009. Ved utgangen av kvartalet var markedsverdien på verdipapirene vel 22 millioner kroner inklusive kursreserve på 15 millioner kroner.

Etter skatt ble resultatet -51,6 millioner kroner mot -61,4 millioner kroner per første halvår 2009.

Snl.no ble avviklet i andre kvartal i regi av Kunnskapsforlaget, og er kostnadsført med 3,6 millioner kroner.

Utsikter og risikoforhold i andre halvår.

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 er gode for de fleste av konsernets forretningsområder, men konsernet antar at resultatet for året blir noe mindre enn foregående år grunnet nedgangen i undervisningsmarkedene.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:	2. kv. 10	2. kv. 09	30.06.2010	30.06.2009	2009
Driftsinntekter	109,8	116,8	234,1	248,5	655,4
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-14,7	-15,7	-15,6	-18,4	61,0
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-16,8	-17,7	-17,8	-22,5	52,6
EBIT	-17,6	-18,0	-18,4	-23,1	51,4

Kvartals - og halvårstall 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 andre kvartal er 7,0 millioner lavere enn samme periode i fjor. Akkumulert per første halvår er driftsinntektene 14,2 millioner kroner lavere. Det er en nedgang på salg av skolebøker og lærebøker i kvartalet og akkumulert sammenliknet med fjoråret. Den øvrige porteføljen viser en vekst i inntekter sammenliknet med fjoråret. Avviket i skolebokomsetning er vesentlig større enn omsetningsavviket totalt.

Driftsresultatet viser en bedring mot fjoråret isolert sett og akkumulert som i hovedsak skyldes effektivisering av driften.

Ark Bokhandel	2. kv. 10	2. kv. 09	30.06.2010	30.06.2009	2009
Driftsinntekter	136,5	138,2	313,2	298,2	805,0
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-4,7	-0,8	-11,0	-10,2	70,2
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-10,4	-6,4	-22,4	-21,1	47,7
EBIT	-12,8	-8,9	-27,5	-26,2	37,6

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

Målt mot andre kvartal i fjor er driftsinntektene redusert med 1,7 millioner kroner. Nye butikker representerer en omsetningsøkning i forhold til fjoråret, men en reduksjon i skoleboksalg samt sesongjustering mellom første og andre kvartal pga påske resulterer i en netto nedgang i kvartalet.

Driftsresultatet i andre kvartal 2010 ble 3,9 MNOK svakere enn i andre kvartal 2009. Dette skyldes lavere omsetning og økte kostnader som følge av oppstartsaktivitet på nye butikker.

Målt mot første halvår 2009 økte driftsinntektene med 15,0 millioner kroner. Driftsresultatet første halvår er 0,8 millioner kroner svakere enn fjoråret. Dette skyldes i hovedsak oppstartskostnader knyttet til nye butikker.

Ark Direkte	2. kv. 10	2. kv. 09	30.06.2010	30.06.2009	2009
Driftsinntekter	5,5	5,0	10,3	11,3	89,8
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-0,4	-1,1	-1,7	-3,5	-1,8
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-0,4	-1,2	-1,8	-3,5	-3,4
EBIT	-0,4	-1,2	-1,8	-3,5	-3,4

Målt mot andre kvartal i fjor er driftsinntektene økt med 0,5 millioner kroner.

Som følge av reduserte kostnader ble driftsresultatet i andre kvartal 2010 på -0,4 millioner kroner. Dette utgjør en forbedring av driftsresultatet på 0,7 million kroner målt mot andre kvartal 2009.

Målt mot første halvår 2009 ble driftsinntektene redusert med 1,0 millioner kroner. Driftsresultatet første halvår er 1,6 millioner kroner bedre enn fjoråret. Dette skyldes i hovedsak reduserte kostnader.

Kunnskapsforlaget (50%)	2. kv. 10	2. kv. 09	30.06.2010	30.06.2009	2009
Driftsinntekter	2,7	2,7	6,1	7,4	19,2
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-0,1	-0,6	-3,2	-2,5	-2,4
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-2,1	-1,1	-5,5	-3,1	-4,7
EBIT	-2,2	-1,1	-5,8	-3,1	-4,7

Kunnskapsforlagets driftsinntekter i andre kvartal i år er på samme nivå som i fjor. Akkumulert per første halvår er driftsinntektene noe lavere sammenliknet med fjoråret, hovedsakelig som følge av svikt i ordboksalg til forhandlere og bortfall av tilskudd til SNL (store Norske Leksikon på nett). Snl.no ble avviklet i Kunnskapsforlagets regi 1.juli i år. Driftsresultatet er redusert med nedskrivning av anleggsmidler knyttet til snl.no og er kostnadsført fullt ut med 3,6 millioner kroner.

Forlagssentralen (50%)	2. kv. 10	2. kv. 09	30.06.2010	30.06.2009	2009
Driftsinntekter	22,4	26,9	49,7	60,0	125,3
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,2	2,2	4,5	7,3	18,9
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-1,0	0,1	0,2	3,1	10,4
EBIT	-1,0	0,1	0,2	3,1	10,4

Driftsinntektene og driftsresultatet i andre kvartal og per første halvår 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%)	2. kv. 10	2. kv. 09	30.06.2010	30.06.2009	2009
Driftsinntekter	47,3	57,6	104,0	116,8	262,6
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	3,1	4,2	3,9	-1,4	16,3
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,2	1,8	-1,8	-6,0	5,9
EBIT	0,2	1,8	-1,8	-6,0	4,9

De norske Bokklubbene fikk i andre kvartal lavere driftsinntekter og driftsresultat enn i fjorårets kvartal. Inntektsreduksjonen skyldes i hovedsak færre medlemmer. Driftsresultatet viste derimot en bedring akkumulert sett, som i hovedsak kan tilskrives effektivisering.

Kari Møller er ansatt som ny administrerende direktør fra 01.01.2011.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer	2. kv. 10	2. kv. 09	30.06.2010	30.06.2009	2009
Driftsinntekter	-30,0	-43,2	-65,2	-81,1	-196,2
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	0,6	-0,6	-1,7	-1,5	-5,6
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-1,7	-3,0	-6,5	-6,1	-15,2
EBIT	-1,7	-3,0	-6,5	-6,1	-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.

Halvårsregnskapet 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 første halvår 2010.

Erklæring fra styret og daglig leder.

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Gyldendal ASA per 30. juni 2010. Halvårsrapporten 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 halvårsregnskapet 2010 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et riktig bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2010 og 30. juni 2009. Etter styrets og konsernsjefens mening gir halvårsberetningen en korrekt 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, 27. august 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)	2. kv. 10	2. kv. 09	30.06.2010	30.06.2009	2009
Driftsinntekter	294,2	304,0	652,5	660,9	1 741,1
Driftskostnader	-309,2	-316,4	-675,3	-690,7	-1 584,5
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-15,0	-12,4	-22,8	-29,8	156,6
Avskrivning på driftsmidler	-17,2	-15,0	-32,8	-29,4	-63,3
Driftsresultat (EBITA)	-32,2	-27,4	-55,6	-59,2	93,3
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,9	-2,9	-5,9	-5,7	-12,3
Resultat fra tilknyttede selskaper	0,2	0,0	0,0	0,5	1,6
Finansposter	-3,2	-7,8	-9,4	-19,0	-29,5
Resultat før skatt	-38,1	-38,0	-70,9	-85,4	53,1
Skattekostnad	10,7	9,9	19,3	22,0	-15,4
Resultat etter skatt	-27,4	-28,2	-51,6	-61,4	37,7
Resultat per aksje (kr)	-11,6	-12,0	-21,9	-26,1	16,04
Utvannet resultat per aksje (kr)	-11,6	-12,0	-21,9	-26,1	16,04

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	2. kv. 10	2. kv. 09	30.06.2010	30.06.2009	2009
Resultat etter skatt	-27,4	-28,2	-51,6	-61,4	37,7
Endring i regnskapsprinsipp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapitaljusteringer FKV og TS	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
Totaltresultat	-27,4	-28,2	-51,6	-61,4	37,7

BALANSE (MNOK)	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	187,7	210,7	192,4
Varige driftsmidler	399,1	409,9	405,8
Finansielle anleggsmidler	274,8	290,3	282,3
Anleggsmidler	861,5	911,0	880,5
Varer	301,2	344,5	303,5
Fordringer	83,3	137,8	88,0
Investeringer	142,3	226,5	190,6
Bankinnskudd, kontanter og lignende	23,3	23,9	120,1
Omløpsmidler	550,1	732,7	702,1
Eiendeler	1 411,6	1 643,6	1 582,6
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	388,5	353,6	456,3
Egenkapital	549,3	514,3	617,1
Avsetning forpliktelser	54,3	49,5	72,4
Annen langsiktig gjeld	317,0	450,1	424,1
Kortsiktig gjeld	491,0	629,7	469,0
Gjeld	862,4	1 129,3	965,5
Egenkapital og gjeld	1 411,6	1 643,6	1 582,6

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	30.06.2010	30.06.2009	2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-119,2	-98,2	168,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-14,0	-11,4	-29,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	36,4	106,7	-45,6
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-96,8	-2,8	93,4
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	120,1	26,7	26,7
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	-	-	120,1

ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	30.06.2010	30.06.2009	2009
Egenkapital 1/1	617,1	575,7	579,3
Periodens totalresultat	-51,6	-61,4	37,7
Egenkapitaljusteringer	0,0		0,0
Utbetalt utbytte	-16,1	0,0	0,0
Egenkapital ved periodens slutt	549,3	514,3	617,1