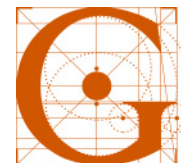


GYLDENDAL ASA



RAPPORT – FØRSTE HALVÅR 2003.

	<u>2. kv. 03</u>	<u>2. kv. 02</u>	<u>30.06.03</u>	<u>30.06.02</u>	<u>2002</u>
Driftsinntekter	<u>254,7</u>	<u>245,0</u>	<u>542,4</u>	<u>549,9</u>	<u>1 453,6</u>
Resultat	<u>-29,7</u>	<u>-24,4</u>	<u>-36,7</u>	<u>-27,1</u>	<u>79,6</u>
Nedskrivning/tap i tilknyttet selskap					<u>-8,0</u>
Avskrivning goodwill m.m.	<u>-4,7</u>	<u>-4,6</u>	<u>-9,4</u>	<u>-9,5</u>	<u>-18,7</u>
Finansposter	<u>-2,9</u>	<u>-3,8</u>	<u>-2,6</u>	<u>-8,8</u>	<u>-21,9</u>
Resultat før skatt	<u>-37,3</u>	<u>-32,8</u>	<u>-48,7</u>	<u>-45,2</u>	<u>31,0</u>
Resultat etter skatt	<u>-25,0</u>	<u>-23,4</u>	<u>-34,7</u>	<u>-33,3</u>	<u>30,6</u>

Gyldendal ASA hadde driftsinntekter på 542,4 millioner kroner, som var 7,5 millioner kroner lavere enn i første halvår i fjor. Resultatet av driften var 9,6 millioner kroner svakere enn ved halvårskiftet i 2002.

Nedgangen i konsernresultatet i kvartalet og hittil i år sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes at det i noen av konsernets selskaper har blitt foretatt endring i regnskapsmessige periodiseringer. Endringene påvirker kun periodiseringene innenfor året, og vil ikke påvirke årsresultatet.

Netto finanskostnader var ved utgangen av halvåret på 2,6 millioner kroner, som var 6,2 millioner kroner lavere enn i fjorårets første seks måneder.

Resultat før skatt ble -48,7 millioner kroner mot -45,2 millioner kroner i første halvår i 2002. Etter skatt ble resultatet -34,7 millioner kroner mot -33,3 millioner kroner i første halvår i fjor.

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, og det forventes at årsresultatet vil innebære at resultatframgangen for Gyldendal fra foregående år fortsetter.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:

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

	<u>2. kv. 03</u>	<u>2. kv. 02</u>	<u>30.06.03</u>	<u>30.06.02</u>	<u>2002</u>
Driftsinntekter	<u>62,0</u>	<u>69,4</u>	<u>170,6</u>	<u>178,9</u>	<u>494,4</u>
Resultat	<u>-28,4</u>	<u>-18,2</u>	<u>-25,4</u>	<u>-11,1</u>	<u>36,2</u>

Forlagets driftsinntekter var i første halvår 8,5 millioner kroner lavere enn i tilsvarende periode i fjor. Dette skyldes lavere inntekter i profesjonsforlagene og hovedsaklig en nedgang i markedet for skolebøker. Resultatet av driften i forlagshuset ble svakere som følge av lavere driftsinntekter, samt en periodiseringseffekt av at det i år er blitt gjennomført større regnskapsmessige nedskrivninger i varelageret i første halvår mot i andre halvår i fjor.

Ark Bokhandel AS:

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 02</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.02</u>	<u>2002</u>
Driftsinntekter	85,8	83,8	193,1	187,2	544,7
Resultat	-13,5	-9,2	-21,5	-21,2	14,5

ARK hadde en omsetning som var 6 millioner høyere i år målt mot fjorårets første seks måneder. Til tross for høyere omsetning og bedre lønnsomhet på den løpende drift er resultatet kun på nivå med første halvår i fjor. Dette skyldes høyere belastning av personalkostnader i første halvår i år sammenlignet med første halvår i fjor, som følge av en regnskapsmessig prinsippendring i periodiseringen av slike kostnader. Dette vil utjevnes i neste kvartal.

Med regnskapsmessig virkning fra 1. juli har Ark Bokhandel inngått avtale om kjøp av Kilden Bok og Papir AS i Rogaland, som forventes å bidra til en positiv utvikling i andre halvår.

Kunnskapsforlaget (50%):

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 02</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.02</u>	<u>2002</u>
Driftsinntekter	10,6	8,9	20,1	21,3	47,7
Resultat	0,9	-1,8	0,5	1,2	2,1

Kunnskapsforlaget fikk et bedre resultat i andre kvartal i år enn i andre kvartal i fjor. Hovedårsaken er at resultatet for andre kvartal i fjor ble belastet med store omstillingskostnader. Halvårsresultatet ble derimot noe svakere i år enn i fjor. Det skyldes primært at det i år er foretatt ekstraordinære tapsavsetninger på gamle fordringer.

Forlagsentralen (50%):

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 02</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.02</u>	<u>2002</u>
Driftsinntekter	16,9	16,2	37,6	34,8	83,1
Resultat	1,4	0,7	2,9	0,3	-2,3

Forlagsentralen hadde i andre kvartal og hittil i år både høyere inntekter og bedre resultat enn i samme periode i fjor. Dette skyldes et generelt høyere aktivitetsnivå og innføring av nye tjenester, samt at stram kostnadsstyring har styrket driften.

De norske Bokklubbene (48,5%):

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 02</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.02</u>	<u>2002</u>
Driftsinntekter	69,0	73,6	138,3	143,6	341,3
Resultat	6,9	2,5	-0,5	-1,5	12,3

De norske Bokklubbene fikk i år et bedre halvårsresultat enn i fjor. Driftsinntektene er lavere, noe som i sin helhet skyldes endret praksis for regnskapsføring av bøker brukt til velkomstilbud.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 02</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.02</u>	<u>2002</u>
Driftsinntekter	-7,6	-6,9	-17,3	-15,9	-57,6
Resultat	3,0	1,6	7,3	5,2	16,8

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultater er henført til drift av konsernets bygningsmasse, samt resultatandeler fra øvrige tilknyttede selskaper.

Resultatandel fra de tilknyttede selskapene omfatter andeler i De norske Bokklubbene, Biga, Kolstadgaten Eiendom, Pensumtjeneste, Lydbokforlaget og Kommuneforlaget.

Gyldendal ASA har inngått avtale om i løpet av året å selge sin eierandel i Biga ANS.

I vedlagte regnskapstall er ikke Gyldendal ASAs andel av De norske Bokklubbenes driftsinntekter tatt med. Resultatandelen er med under tilknyttede selskaper.

Regnskapet er utarbeidet etter samme prinsipp som årsregnskapet for 2002 og etter delårsrapporteringsstandarden.

Oslo, 25 august 2003
Gyldendal ASA

RESULTATREGNSKAP

Mill. kroner	2. kv. 03	2. kv. 02	30.06.03	30.06.02	2002
Driftsinntekter	<u>165,7</u>	<u>169,5</u>	<u>404,1</u>	<u>406,5</u>	<u>1 112,4</u>
Driftskostnader	-195,5	-183,8	-428,8	-415,7	-1 009,7
Avskrivning på driftsmidler	<u>-6,8</u>	<u>-6,9</u>	<u>-13,5</u>	<u>-15,0</u>	<u>-31,6</u>
Driftsresultat	-36,6	-21,4	-38,0	-24,4	71,1
Immaterielle avskrivninger	-4,7	-5,5	-9,4	-9,5	-18,7
Resultatandel tilknyttede selskaper	6,9	0,0	1,5	-2,7	0,5
Finansposter	<u>-2,9</u>	<u>-2,4</u>	<u>-2,6</u>	<u>-8,8</u>	<u>-21,9</u>
Resultat før skatt	-37,5	-29,1	-48,7	-45,2	31,0
Skattekostnad	<u>12,3</u>	<u>8,1</u>	<u>14,0</u>	<u>11,9</u>	<u>-0,4</u>
Resultat etter skatt	<u>-25,0</u>	<u>-21,0</u>	<u>-34,7</u>	<u>-33,3</u>	<u>30,6</u>
Minoritetens andel	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,2</u>	<u>0,5</u>
Resultat per aksje (kr)	<u>-10,62</u>	<u>-8,92</u>	<u>-14,75</u>	<u>-14,15</u>	<u>13,00</u>

BALANSE

Mill. kroner	30.06.05	30.06.02	31.12.02
Anleggsmidler	470,7	511,5	471,2
Omløpsmidler	<u>492,6</u>	<u>495,4</u>	<u>662,4</u>
Eiendeler	<u>963,3</u>	<u>1 006,9</u>	<u>1 133,6</u>
Egenkapital	461,6	447,2	496,3
Minoritetsinteresser	<u>4,4</u>	<u>4,7</u>	<u>4,4</u>
Egenkapital	<u>466,0</u>	<u>451,9</u>	<u>500,7</u>
Avsetning forpliktelser	30,0	28,0	31,2
Langsiktig gjeld	208,6	236,2	225,5
Kortsiktig gjeld	<u>258,7</u>	<u>290,8</u>	<u>376,4</u>
Gjeld og forpliktelser	<u>497,3</u>	<u>555,0</u>	<u>652,9</u>
Egenkapital og gjeld	<u>963,3</u>	<u>1 006,9</u>	<u>1 133,6</u>

KONTANTSTRØMOPPSTILLIN**G**

Mill. kroner	30.06.05	30.06.02	2002
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-70,4	-82,2	53,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-7,5	-42,6	-48,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>21,2</u>	<u>100,4</u>	<u>31,2</u>
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-56,5	-24,4	35,6
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>106,7</u>	<u>71,1</u>	<u>71,1</u>
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>50,2</u>	<u>46,7</u>	<u>106,7</u>

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Mill. kroner	30.06.05
Egenkapital 1/1	500,7
Periodens resultat	<u>-54,7</u>
Egenkapital ved periodens slutt	466,0
Herav minoritetsinteresser	<u>4,4</u>
Egenkapital ved periodens slutt	<u>461,6</u>