



GYLDENDAL ASA

RAPPORT – FØRSTE HALVÅR 2004.

	<u>2. kv. 04</u>	<u>2. kv. 03</u>	<u>30.06.04</u>	<u>30.06.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	<u>250,0</u>	<u>234,7</u>	<u>547,9</u>	<u>542,4</u>	<u>1 455,1</u>
Resultat	<u>-25,9</u>	<u>-29,7</u>	<u>-32,2</u>	<u>-36,7</u>	<u>94,1</u>
Nedskrivning/tap i tilknyttet selskap					<u>-2,6</u>
Avskrivning goodwill m.m.	<u>-5,3</u>	<u>-4,7</u>	<u>-10,7</u>	<u>-9,4</u>	<u>-19,7</u>
Finansposter	<u>-0,8</u>	<u>-2,9</u>	<u>-5,2</u>	<u>-2,6</u>	<u>-10,7</u>
Resultat før skatt	<u>-32,0</u>	<u>-37,3</u>	<u>-48,1</u>	<u>-48,7</u>	<u>61,1</u>
Resultat etter skatt	<u>-21,7</u>	<u>-25,0</u>	<u>-33,3</u>	<u>-34,7</u>	<u>49,7</u>

GYLDENDAL ASA hadde en økning i driftsinntektene på 15,3 millioner kroner målt mot andre kvartal i fjor. Per første halvår var driftsinntektene 5,5 millioner høyere. Resultatet av driften i andre kvartal ble 3,8 millioner bedre enn tilsvarende periode i 2003, og samlet ved halvårsskiftet ble driftsresultatet -32,2 millioner kroner i år mot -36,7 millioner i fjor.

Bokmarkedet i Norge har i årets seks første måneder vært preget av en svakere utvikling enn i fjor. Tall fra distribusjonssentralene viser en volumnedgang på 7,1%. Dette indikerer at Gyldendal har styrket sin markedsposisjon i bokbransjen. Dette på tross av negativ utvikling for bokklubbene. Den positive utvikling i markedsposisjon er knyttet til utviklingen av de heleide hovedområdene ARK og Gyldendal Norsk Forlag.

Kvartalets resultat før skatt var på -32 millioner kroner, som var 5,3 millioner kroner bedre enn fjorårets kvartal. Akkumulert var resultatet på -48,1 millioner kroner mot -48,7 millioner kroner i første halvår i fjor. Etter skatt var resultatet -33,3 millioner kroner mot -34,7 millioner kroner.

Avskrivning på goodwill har økt noe, som følge av nye bokhandelkjøp og kjøp av minoritetsposten i Tiden Norsk Forlag.

Netto finanskostnader ble lavere i andre kvartal i år enn i andre kvartal i 2003. Akkumulert er finanskostnadene høyere, noe som skyldes at Gyldendal i første kvartal i 2003 mottok finansinntekter på noen enkeltinvesteringer. Ved utgangen av kvartalet hadde Gyldendal en ikke inntektsført kursreserve på sine finansplasseringer på 14 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 er gode.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:

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

	<u>2. kv. 04</u>	<u>2. kv. 03</u>	<u>30.06.04</u>	<u>30.06.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	65,5	62,0	168,4	170,6	472,5
Resultat	-26,8	-28,4	-26,5	-25,4	24,4

Forlagets driftsinntekter og resultat var noe høyere enn i andre kvartal i fjor. Den økte omsetning og bedring i resultat var imidlertid ikke tilstrekkelig til å dekke opp for nedgangen i første kvartal, slik at halvårsresultatet ble litt svakere enn fjorårets halvårsresultat. Nedgangen i forlagets omsetning hittil i år er relativt sett ikke så stor som reduksjonen i det totale markedet.

Ark Bokhandel AS:

	<u>2. kv. 04</u>	<u>2. kv. 03</u>	<u>30.06.04</u>	<u>30.06.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	101,5	83,8	212,9	193,1	563,8
Resultat	-10,6	-13,5	-24,1	-21,5	18,0

Målt mot fjoråret økte driftsinntektene i andre kvartal med 17,5 millioner kroner og akkumulert med 19,8 millioner kroner. Økningen skyldes nyetableringer og oppkjøp av enheter, samt vellykkede kampanjesatsninger i andre kvartal. Som følge av omsetningsøkningen ble kvartalsresultatet ca. 3 millioner bedre enn andre kvartal i fjor. Økte kapasitetskostnader knyttet til nye forretninger, bidro til at resultatet i første halvår i år ble 2,6 millioner svakere enn første halvår i 2003.

Kunnskapsforlaget (50%):

	<u>2. kv. 04</u>	<u>2. kv. 03</u>	<u>30.06.04</u>	<u>30.06.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	9,8	10,6	18,3	20,1	50,0
Resultat	0,8	0,9	-0,4	0,5	2,4

Kunnskapsforlaget fikk et svakere resultat i både andre kvartal og hittil i år, målt mot tilsvarende perioder i fjor. Årsaken er nedgang i driftsinntekter.

Forlagsentralen (50%):

	<u>2. kv. 04</u>	<u>2. kv. 03</u>	<u>30.06.04</u>	<u>30.06.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	17,0	16,9	38,8	37,6	89,2
Resultat	2,9	1,4	6,4	2,9	14,4

Forlagsentralen fikk i andre kvartal og hittil i år både litt høyere inntekter og et noe bedre resultat enn i samme perioder i fjor. Økningen skyldes først og fremst endret inntektsprofil gjennom året som følge av innføringen av ny prismodell, samt høyere inntekter fra retur av bøker og inntekter fra andre tjenester.

De norske Bokklubbene (48,5%):

	<u>2. kv. 04</u>	<u>2. kv. 03</u>	<u>30.06.04</u>	<u>30.06.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	65,8	69,0	121,2	138,3	336,5
Resultat	6,6	6,9	2,4	-0,5	19,9

Omsetningen i De norske Bokklubbene viste en nedgang både i andre kvartal og akkumulert i første halvår sammenlignet med de samme periodene i fjor. Nedgangen skyldes færre medlemmer og et noe lavere salg per medlem. Halvårsresultatet ble derimot bedre enn fjorårets halvårsresultat, selv om kvartalsresultatet ble litt svakere. Resultatforbedringen skyldes i hovedsak redusert medlemsakkvisisjon og en mer kostnadseffektiv drift.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>2. kv. 04</u>	<u>2. kv. 03</u>	<u>30.06.04</u>	<u>30.06.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	-5,4	-7,6	-11,7	-17,3	-56,9
Resultat	1,2	3,0	10,0	7,3	15,0

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

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

I resultatregnskapet er ikke Gyldendal ASAs andeler av De norske Bokklubbenes driftsinntekter tatt med. Resultatandelen er med under tilknyttede selskaper.

Regnskapet er utarbeidet etter samme prinsipp som årsregnskapet for 2003 og etter delårsrapporteringsstandarden.

Oslo, 20 august 2004
Gyldendal ASA

RESULTATREGNSKAP

<u>Mill. kroner</u>	<u>2. kv. 04</u>	<u>2. kv. 03</u>	<u>30.06.04</u>	<u>30.06.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	<u>186,2</u>	<u>165,7</u>	<u>426,6</u>	<u>404,1</u>	<u>1 118,6</u>
Driftskostnader	-212,1	-195,5	-450,0	-428,8	-1 017,7
Avskrivning på driftsmidler	<u>-6,7</u>	<u>-6,8</u>	<u>-13,7</u>	<u>-13,3</u>	<u>-28,9</u>
Driftsresultat	<u>-32,6</u>	<u>-36,6</u>	<u>-37,1</u>	<u>-38,0</u>	<u>72,0</u>
Immaterielle avskrivninger	-5,3	-4,7	-10,7	-9,4	-19,7
Resultatandel tilknyttede selskaper	6,7	6,9	4,9	1,3	19,5
Finansposter	<u>-0,8</u>	<u>-2,9</u>	<u>-5,2</u>	<u>-2,6</u>	<u>-10,7</u>
Resultat før skatt	<u>-32,0</u>	<u>-37,3</u>	<u>-48,1</u>	<u>-48,7</u>	<u>61,1</u>
Skattekostnad	<u>10,3</u>	<u>12,3</u>	<u>14,8</u>	<u>14,0</u>	<u>-11,4</u>
Resultat etter skatt	<u>-21,7</u>	<u>-25,0</u>	<u>-33,3</u>	<u>-34,7</u>	<u>49,7</u>
Minoritetens andel	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	
Resultat per aksje (kr)	<u>-9,24</u>	<u>-10,62</u>	<u>-14,16</u>	<u>-14,75</u>	<u>22,11</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>-9,24</u>	<u>-10,62</u>	<u>-14,16</u>	<u>-14,75</u>	<u>22,11</u>

BALANSE

Mill. kroner	30.06.04	30.06.05	31.12.05
Immaterielle eiendeler	254,4	218,8	212,9
Varige driftsmidler	100,5	106,0	110,2
Finansielle anleggsmidler	<u>151,8</u>	<u>145,9</u>	<u>148,9</u>
Anleggsmidler	486,7	470,7	472,0
Varer	299,4	260,2	255,0
Fordringer	35,8	41,2	105,9
Investeringer	150,2	141,0	197,0
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>94,2</u>	<u>50,2</u>	<u>135,4</u>
Omløpsmidler	579,6	492,6	693,3
Eiendeler	1 066,3	963,3	1 165,3
Innskutt egenkapital	160,7	161,6	160,7
Opptjent egenkapital	325,4	300,0	358,7
Minoritetsinteresser	<u>0,0</u>	<u>4,4</u>	<u>0,0</u>
Egenkapital	486,1	466,0	519,4
Avsetning forpliktelser	32,0	30,0	32,0
Annen langsiktig gjeld	151,3	208,6	180,5
Kortsiktig gjeld	<u>416,9</u>	<u>258,7</u>	<u>433,4</u>
Gjeld	580,2	497,3	645,9
Egenkapital og gjeld	1 066,3	963,3	1 165,3

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Mill. kroner	30.06.04	30.06.05	31.12.05
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-62,1	-70,4	68,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-44,7	-7,3	-57,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>65,7</u>	<u>21,2</u>	<u>16,8</u>
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-41,1	-56,5	28,6
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	135,3	106,7	106,7
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	94,2	50,2	135,3

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Mill. kroner	30.06.04	30.06.05
Egenkapital 1/1	519,4	500,7
Periodens resultat	<u>-33,3</u>	<u>-54,7</u>
Egenkapital ved periodens slutt	486,1	466,0
Herav minoritetsinteresser	<u>0,0</u>	<u>4,4</u>
Egenkapital ved periodens slutt	486,1	461,6