



RAPPORT 3. KVARTAL 2004.

	<u>3. kv. 04</u>	<u>3. kv. 03</u>	<u>30.09.04</u>	<u>30.09.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	<u>467,0</u>	<u>461,3</u>	<u>1 014,9</u>	<u>1 003,7</u>	<u>1 455,1</u>
Resultat	<u>82,1</u>	<u>75,7</u>	<u>49,9</u>	<u>39,0</u>	<u>94,1</u>
Nedskrivning/tap i tilknyttet selskap	<u>0,0</u>	<u>-2,6</u>	<u>0,0</u>	<u>-2,6</u>	<u>-2,6</u>
Avskrivning goodwill m.m.	<u>-5,4</u>	<u>-4,8</u>	<u>-16,1</u>	<u>-14,2</u>	<u>-19,7</u>
Finansposter	<u>-2,2</u>	<u>-4,1</u>	<u>-7,4</u>	<u>-6,7</u>	<u>-10,7</u>
Resultat før skatt	<u>74,5</u>	<u>64,2</u>	<u>26,4</u>	<u>15,5</u>	<u>61,1</u>
Resultat etter skatt	<u>55,1</u>	<u>47,0</u>	<u>21,8</u>	<u>12,3</u>	<u>49,7</u>

GYLDENDAL ASA hadde i tredje kvartal en økning i driftsinntektene på 5,7 millioner kroner målt mot tredje kvartal i fjor. Hittil i år var driftsinntektene 11,2 millioner høyere enn tilsvarende periode i fjor.

Resultatet av driften i tredje kvartal ble 6,4 millioner bedre enn tredje kvartal i 2003, og akkumulert ble driftsresultatet 10,9 millioner kroner bedre enn samme periode i fjor.

Bokmarkedet i Norge har hittil i år vært preget av en svakere utvikling enn i fjor. Tall fra distribusjonssentralene viser en volumnedgang på 4,9%. Dette indikerer at Gyldendal har styrket sin markedsposisjon i bokbransjen. Dette på tross av negativ utvikling for bokklubbene.

Kvartalets resultat før skatt var på 74,5 millioner kroner, som var 10,3 millioner kroner bedre enn fjorårets kvartal. Akkumulert var resultatet på 26,4 millioner kroner mot 15,5 millioner kroner etter tredje kvartal i fjor. Etter skatt var resultatet 21,8 millioner kroner mot 12,3 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 tredje kvartal i år enn i tredje kvartal i 2003, og utvikler seg positivt sammenlignet med fjoråret. Ved utgangen av kvartalet hadde Gyldendal en ikke inntekstført kursreserve på sine finansplasseringer på 14,8 millioner kroner.

I forbindelse med programmet for tilbud til de ansatte om kjøp av aksjer i Gyldendal ASA, har ansatte primo oktober kjøpt 1 742 aksjer, slik at Gyldendals beholdning av egne aksjer utgjør 48 764 aksjer.

Som en følge av at den nåværende bransjeavtalen mellom Den norske Forleggerforening og Den norske Bokhandlerforening utløper ved utgangen av 2004, har det vært gjennomført forhandlinger mellom de to foreninger. Medio november kom foreningene fram til enighet om en ny avtale. Denne er nå til

behandling hos myndighetene, for godkjenning og en eventuell dispensasjon fra konkurranseloven. Hovedpunktene i den fremforhandlede avtale er fastpris på skjønnlitteratur og generell litteratur, at bokklubbenes enerett til rabatter fjernes og det gis anledning for alle salgskanaler å rabattere inntil 12,5%, samt at skolebokområdet dereguleres og bokhandelens monopol på salg av skolebøker opphører. Det er også søkt om prolongasjon av dagens avtale og om overgangsordninger for skolebøker.

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>3. kv. 04</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.04</u>	<u>30.09.05</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	186,2	193,7	354,6	364,3	472,5
Resultat	52,4	49,7	25,9	24,3	24,4

Forlagets driftsinntekter var lavere både i kvartalet og ved utgangen av september i forhold til 2003. Årsaken er lavere salg på grunn av den generelle nedgangen i bokmarkedet. Driftsresultatet viser bedring i tredje kvartal og hittil i år. Dette skyldes en mer kostnadseffektiv drift.

Ark Bokhandel AS:

	<u>3. kv. 04</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.04</u>	<u>30.09.05</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	202,8	172,8	415,7	365,9	563,8
Resultat	16,6	8,0	-7,5	-13,5	18,0

ARK fortsetter den positive tendensen fra andre kvartal også i tredje kvartal. Målt mot fjoråret økte driftsinntektene i tredje kvartal med 30 millioner kroner og akkumulert med 49,8 millioner kroner. Økningen skyldes nyetableringer og oppkjøp av enheter, samt vellykkede kampanjesatsninger. Denne omsetningsøkningen har ført til at resultatet i tredje kvartal er fordoblet sammenlignet med tredje kvartal i fjor. Akkumulert er resultatet 6 millioner bedre enn fjorårets tre første kvartaler.

Ultimo september etablerte Ark et nytt konsept: Ark Pocket. Det er foreløpig etablert tre Ark Pocket-butikker; to i Oslo sentrum og en på Sola Lufthavn.

Med virkning fra 1. november i år har ARK overtatt bokhandelen Mo Libris i Mo i Rana.

Kunnskapsforlaget (50%):

	<u>3. kv. 04</u>	<u>3. kv. 05</u>	<u>30.09.04</u>	<u>30.09.05</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	11,0	13,1	29,3	33,2	50,0
Resultat	0,7	1,4	0,3	1,9	2,4

Kunnskapsforlagets resultat viser nedgang både i kvartalet og hittil i år, målt mot tilsvarende perioder i fjor. Årsaken er omsetningsnedgang. I tillegg gir det igangsatte forhåndssalget av 4. utgave av Store norske leksikon liten resultat effekt i innværende år, da mesteparten av salgsinntektene periodiseres til 2005 og 2006.

Forlagsentralen (50%):

	<u>3. kv. 04</u>	<u>3. kv. 03</u>	<u>30.09.04</u>	<u>30.09.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	23,2	25,9	62,0	63,5	89,2
Resultat	5,3	6,9	11,7	9,8	14,4

Forlagsentralen fikk i tredje kvartal og hittil i år litt lavere inntekter enn i samme perioder i fjor. Nedgangen skyldes først og fremst endret inntektsprofil som følge av innføringen av ny prismodell, samt lavere bokomsetning. Resultatet hittil i år er noe bedre enn ved utgangen av september i fjor. Dette skyldes mer effektiv drift og lavere investeringsnivå.

De norske Bokklubbene (48,5%):

	<u>3. kv. 04</u>	<u>3. kv. 03</u>	<u>30.09.04</u>	<u>30.09.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	76,5	86,4	197,7	224,7	336,5
Resultat	6,5	6,8	8,9	6,3	19,9

Omsetningen i De norske Bokklubbene viste en nedgang både i tredje kvartal og akkumulert sammenlignet med de samme periodene i fjor. Nedgangen skyldes færre medlemmer og et noe lavere salg per medlem. Kvartalsresultatet ble omtrent på nivå med fjorårets kvartal, mens resultatet hittil i år derimot er bedre enn fjorårets akkumulerte resultat. Resultatforbedringen skyldes i hovedsak redusert medlemsakkvisisjon, reduserte leiekostnader som følge av at DnB nå eier hele Gullhaug Torg 1, og en mer kostnadseffektiv drift.

Som følge av utviklingen i DnB arbeider selskapet med en nedbygging av kapasitetskostnadene, som blant annet vil føre til en nedbemanning med vel 40 årsverk. Omstillingskostnader vil påløpe i fjerde kvartal.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>3. kv. 04</u>	<u>3. kv. 03</u>	<u>30.09.04</u>	<u>30.09.03</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	-32,7	-30,6	-44,4	-47,9	-56,9
Resultat	0,6	2,9	10,6	10,2	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 delårsrapporteringsstandard.

Oslo, 17. november 2004
Gyldendal ASA

RESULTATREGNSKAP

Mill. kroner	3. kv. 04	3. kv. 05	30.09.04	30.09.05	2005
Driftsinntekter	<u>390,6</u>	<u>374,9</u>	<u>817,2</u>	<u>779,0</u>	<u>1 118,6</u>
Driftskostnader	-506,8	-297,5	-756,8	-726,1	-1 017,7
Avskrivning på driftsmidler	<u>-6,9</u>	<u>-7,4</u>	<u>-20,6</u>	<u>-20,7</u>	<u>-28,9</u>
Driftsresultat	76,9	70,2	39,8	32,2	72,0
Immaterielle avskrivninger	-5,4	-4,8	-16,1	-14,2	-19,7
Resultatandel tilknyttede selskaper	5,2	2,9	10,1	4,2	19,5
Finansposter	<u>-2,2</u>	<u>-4,1</u>	<u>-7,4</u>	<u>-6,7</u>	<u>-10,7</u>
Resultat før skatt	74,5	64,2	26,4	15,5	61,1
Skattekostnad	<u>-19,4</u>	<u>-17,2</u>	<u>-4,6</u>	<u>-5,2</u>	<u>-11,4</u>
Resultat etter skatt	<u>55,1</u>	<u>47,0</u>	<u>21,8</u>	<u>12,3</u>	<u>49,7</u>
Minoritetens andel	<u>0,0</u>	<u>-0,1</u>	<u>0,0</u>	<u>-0,1</u>	
Resultat per aksje (kr)	<u>25,42</u>	<u>19,98</u>	<u>9,27</u>	<u>5,25</u>	<u>22,11</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>25,42</u>	<u>19,98</u>	<u>9,27</u>	<u>5,25</u>	<u>22,11</u>

BALANSE

Mill. kroner	30.09.04	30.09.05	31.12.05
Immaterielle eiendeler	<u>229,6</u>	208,2	212,9
Varige driftsmidler	<u>102,1</u>	107,9	110,2
Finansielle anleggsmidler	<u>135,3</u>	<u>165,5</u>	<u>148,9</u>
Anleggsmidler	<u>465,0</u>	<u>481,4</u>	<u>472,0</u>
Varer	<u>294,9</u>	260,7	255,0
Fordringer	<u>155,2</u>	141,0	105,9
Investeringer	<u>316,4</u>	321,1	197,0
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>35,7</u>	<u>29,5</u>	<u>155,4</u>
Omløpsmidler	<u>802,2</u>	<u>752,3</u>	<u>693,3</u>
Eiendeler	<u>1 267,2</u>	<u>1 233,7</u>	<u>1 165,3</u>
Innskutt egenkapital	<u>160,7</u>	160,7	160,7
Opptjent egenkapital	<u>380,6</u>	348,4	358,7
Minoritetsinteresser	<u>0,0</u>	<u>4,3</u>	<u>0,0</u>
Egenkapital	<u>541,3</u>	<u>513,4</u>	<u>519,4</u>
Avsetning forpliktelser	<u>32,0</u>	30,0	32,0
Annen langsiktig gjeld	<u>128,4</u>	205,1	180,5
Kortsiktig gjeld	<u>565,5</u>	<u>485,2</u>	<u>435,4</u>
Gjeld	<u>725,9</u>	<u>720,3</u>	<u>645,9</u>
Egenkapital og gjeld	<u>1 267,2</u>	<u>1 233,7</u>	<u>1 165,3</u>

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Mill. kroner	30.09.04	30.09.05	31.12.05
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-108,1	-82,5	68,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-54,8	-45,0	-57,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>65,3</u>	<u>50,1</u>	<u>16,8</u>
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-99,6	-77,2	28,6
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>135,3</u>	<u>106,7</u>	<u>106,7</u>
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>35,7</u>	<u>29,5</u>	<u>135,3</u>

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Mill. kroner	30.09.04	30.09.05
Egenkapital 1/1	519,5	500,7
Periodens resultat	21,8	12,3
Endring egne aksjer	<u>0,0</u>	<u>0,4</u>
Egenkapital ved periodens slutt	541,3	513,4
Herav minoritetsinteresser	<u>0,0</u>	<u>4,5</u>
Egenkapital ved periodens slutt	<u>541,3</u>	<u>509,1</u>