



## GYLDENDAL ASA

### FORELØPIG REGNSKAP 2004.

	<u>4. Kv. 04</u>	<u>4. Kv. 03</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	<u>497,4</u>	<u>451,4</u>	<u>1 512,3</u>	<u>1 455,1</u>
Driftsresultat	<u>64,1</u>	<u>55,1</u>	<u>114,0</u>	<u>91,5</u>
Avskrivning goodwill m.m.	<u>-5,4</u>	<u>-5,5</u>	<u>-21,5</u>	<u>-19,7</u>
Finansposter	<u>-1,3</u>	<u>-4,0</u>	<u>-8,7</u>	<u>-10,7</u>
Resultat før skatt	<u>57,4</u>	<u>45,6</u>	<u>85,8</u>	<u>61,1</u>
Resultat etter skatt	<u>54,1</u>	<u>37,4</u>	<u>75,9</u>	<u>49,7</u>

GYLDENDAL ASA hadde i fjerde kvartal en økning i driftsinntektene på 46 millioner kroner målt mot fjerde kvartal i fjor. Totalt for året 2004 økte driftsinntektene med 57 millioner kroner til 1 512 millioner kroner.

Bokmarkedet i Norge fikk i 2004 en nedgang sammenlignet med 2003. Tall fra distribusjonssentralene viser en volumnedgang på 5,7%. Dette indikerer at Gyldendal i 2004 har styrket sin markedsposisjon i bokbransjen.

Resultatet av driften i fjerde kvartal ble på 64,1 millioner kroner mot 55,1 millioner kroner i fjerde kvartal i 2003, og akkumulert ble resultatet 114,0 millioner kroner mot 91,5 millioner kroner i 2003.

Årets resultat innbefatter engangseffekter i De norske Bokklubbene, både i form av omstillingskostnader og gevinst fra eiendomssalg.

Avskrivning på goodwill ble i 2004 på 21,5 millioner kroner mot 19,7 millioner kroner i 2003. Økningen skyldes nye bokhandelkjøp og kjøp av minoritetsposten i Tiden Norsk Forlag.

Netto finanskostnader ble 2,0 millioner kroner lavere enn i fjor, og ble totalt på 8,7 millioner kroner. Ved utgangen av året hadde Gyldendal en ikke inntektsført kursreserve på sine finansplasseringer på 13,6 millioner kroner.

I 2004 ble resultat før skatt 85,8 millioner kroner, som var 22,7 millioner kroner bedre enn i 2003. Etter skatt ble resultatet 75,9 millioner kroner mot 49,7 millioner kroner i foregående år.

Med dette er konsolideringsstrategien som ble lagt for Gyldendal for årene 2001-2004, gjennomført. Etter betydelige oppkjøp og investeringer i 1999-2000, ble Gyldendal omdannet til et bokkonsern med fem hovedområder. Driften er vesentlig effektivisert, og drifts- og totalresultat ligger på et klart høyere nivå.

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

Gyldendal har med professor Sverre Fehn som arkitekt arbeidet med utvikling av konsernets eiendom på Sehesteds plass. Det er nå utarbeidet tegninger for et nytt bygg og gjennomført tekniske og økonomiske beregninger. Nybygget skal legges til rette for bedret driftseffektivisering i forlagshuset. Byggestart er planlagt i første kvartal 2006 og innflytting i andre halvår 2007.

Bransjeavtalen mellom Den norske Forleggerforening og Den norske Bokhandlerforening som skulle utløpt ved utgangen av 2004, er av regjeringen blitt forlenget til 1. mai 2005. Etter forhandlinger mellom de to foreninger ble det medio november 2004 enighet om en ny bokavtale. Med utgangspunkt i den fremforhandlede avtalen har regjeringen utarbeidet "Forskrift om unntak fra konkurranseloven for omsetning av bøker". Dokumentet er sendt ut på høring med høringsfrist 17. mars 2005. Høringsnotatet avviker på noen punkter fra forslaget til bokavtale fra foreningene.

#### Hovedområdene hadde disse resultatene:

##### Gyldendal Norsk Forlag (100%):

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

	<u>4. Kv. 04</u>	<u>4. Kv. 05</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	109,2	108,2	465,8	472,5
Resultat	-2,5	0,1	23,4	24,4

I fjerde kvartal økte driftsinntektene noe i forhold til fjerde kvartal i 2003, men målt mot fjoråret som helhet ble driftsinntektene redusert med nærmere ni millioner kroner.

Sammenlignet med 2003 oppnådde profesjonsforlagene, Gyldendal Akademisk og Gyldendal Undervisning, gode resultater, mens forlagene innen skjønn og generell litteratur samlet påvirket resultatutviklingen negativt.

##### Ark Bokhandel (100%):

	<u>4. Kv. 04</u>	<u>4. Kv. 05</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	257,0	197,9	652,7	563,8
Resultat	33,6	31,5	26,1	18,0

Bokhandelvirkomheten fikk i fjerde kvartal og i hele 2004 både høyere driftsinntekter og bedre resultater enn i samme perioder i fjor. Årsaken til veksten er etablering av nye butikker, oppkjøp og organisk vekst. ARK har med virkning fra 1. januar 2004 ervervet deler av virksomheten i Odds Bok- og Papirhandel AS i Bodø, Viul Bok Papir AS i Oslo, og fra 1. november 2004 er virksomheten i Mo Bok og Papirhandel AS kjøpt og blitt en del av Ark Bokhandel AS.

I 2004 ble det etablert tre nye butikker i Oslo. Kjeden lanserte også profilhuset: Ark Pocket. I denne sammenheng ble det etablert to butikker i Oslo og en på Sola Lufthavn.

Ark Bokhandel AS har med virkning fra 1. mars 2005 ervervet deler av virksomheten i Aarflot Havnevik AS i Ålesund.

Kunnskapsforlaget ( 50% ):

	<u>4. Kv. 04</u>	<u>4. Kv. 05</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	14,6	16,8	45,9	50,0
Resultat	0,2	0,5	0,5	2,4

Kunnskapsforlaget hadde nedgang i driftsinntekter og resultat, både i kvartalet og i året som helhet, målt mot tilsvarende perioder i fjor. Hovedårsaken er at en vesentlig del av salget i perioden var forhåndssalg av ny utgave av *Store Norske Leksikon*. Dette er inntekter som i det vesentlige periodiseres til årene 2005-2007, og som derfor gir liten resultat effekt for 2004.

Kunnskapsforlaget har i fjerde kvartal inngått leieavtale med Gullhaug Torg 1 AS, og vil i februar 2005 samlokaliseres med De norske Bokklubbene.

Forlagsentralen ( 50% ):

	<u>4. Kv. 04</u>	<u>4. Kv. 05</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	22,4	25,7	84,4	89,2
Resultat	2,0	4,6	15,7	14,4

Forlagsentralen fikk lavere inntekter i både kvartalet og i året enn i samme perioder i fjor. Nedgangen skyldes primært lavere inntekter som følge av lavere bokomsetning.

Resultat av driften for 2004 ble noe under fjoråret, mens resultatet for fjerde kvartal ble om lag halvparten av samme periode i fjor. Nedgangen skyldes lavere inntekter, høyere konsulentonorarer knyttet til nytt distribusjonsanlegg og avsetning for nedlegging av distribusjon på Skårer. Dette ble for en del motvirket av god kostnadskontroll og lavere investeringsnivå.

Sameiet Bakås som eies 50% av Gyldendal ASA, solgte i mars i år eiendommen hvor Forlagsentralen er leietaker. Forlagsentralen har leiekontrakt med de nye eierne til medio 2007.

Forlagsentralen kjøpte i 2004 tomt i næringsparken *Regnbuen* i Ski kommune, og har i 2005 startet byggingen av et nytt distribusjonsanlegg. Dette er planlagt å være ferdigstilt våren 2007.

De norske Bokklubbene ( 48,5% ):

	<u>4. Kv. 04</u>	<u>4. Kv. 05</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	128,1	111,8	525,8	536,5
Resultat	29,7	13,6	38,6	19,9

Driftsinntektene i De norske Bokklubbene (DnB) viste en økning i fjerde kvartal sammenlignet med 2005 som skyldes gevinst ved salg av Gullhaug Torg 1. Akkumulert viste driftsinntektene en nedgang sammenlignet med 2005. Nedgangen skyldes en reduksjon i akquisisjon av nye kunder.

Kvartalsresultatet ble vesentlig bedre i siste kvartal i 2004 enn siste kvartal i 2005. Dette skyldes gevinst ved salg av bygget. For øvrig er det i fjerde kvartal ført omstillingskostnader på i størrelsesorden 12 millioner kroner som følge av en nedbemanning på 40 årsverk.

Gyldendals andel av resultatet baserer seg på DnBs finansresultat etter skatt. Gyldendals andel av gevinsten av salget av Gullhaug Torg 1 er 28 millioner kroner.

-----  
Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>4. Kv. 04</u>	<u>4. Kv. 03</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Driftsinntekter	-15,9	-9,0	-58,5	-56,9
Resultat	1,1	4,8	11,7	12,4

Driftsinntekter er korrigerert 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 og Lydbokforlaget. 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.

Medio november solgte Gyldendal Norsk Forlag sin 34,3%-eierandel i Kommuneforlaget AS til bokført verdi.

Fra og med 2005 skal alle børsnoterte konsernselskap utarbeide regnskapene etter den europeiske regnskapsstandarden, IFRS. Ved rapportering av regnskap 2005 må regnskap 2004 omarbeides etter IFRS på grunn av sammenligningstallene. Følgelig må åpningsbalansen for 2004 også endres. Denne endringen må tas mot egenkapitalen, og vil for Gyldendal først og fremst berøre postene: pensjon, goodwill og verdipapirer. Konsekvensene av denne endringen vil bli beregnet til årsrapporten for 2004.

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte per aksje på kr 9,00 mot kr 7,50 året før.

Oslo, 15. februar 2005  
Gyldendal ASA

**RESULTATREGNSKAP**

Mill. kroner	<u>4. Kv. 04</u>	<u>4. Kv. 03</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Driftsinntekter</b>	<u>369,2</u>	<u>339,6</u>	<u>1 186,4</u>	<u>1 118,6</u>
Driftskostnader	-328,5	-291,6	-1 085,3	-1 017,7
Avskrivning på driftsmidler	<u>-6,3</u>	<u>-8,2</u>	<u>-26,9</u>	<u>-28,9</u>
<b>Driftsresultat</b>	<u>34,4</u>	<u>39,8</u>	<u>74,2</u>	<u>72,0</u>
Immaterielle avskrivninger	-5,4	-5,5	-21,5	-19,7
Resultatandel tilknyttede selskaper	29,7	15,3	39,8	19,5
Finansposter	<u>-1,3</u>	<u>-4,0</u>	<u>-8,7</u>	<u>-10,7</u>
<b>Resultat før skatt</b>	<u>57,4</u>	<u>45,6</u>	<u>83,8</u>	<u>61,1</u>
Skattekostnad	<u>-3,3</u>	<u>-8,2</u>	<u>-7,9</u>	<u>-11,4</u>
<b>Resultat etter skatt</b>	<u>54,1</u>	<u>37,4</u>	<u>75,9</u>	<u>49,7</u>
Resultat per aksje (kr)	<u>25,00</u>	<u>15,88</u>	<u>32,27</u>	<u>21,11</u>

Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>25,00</u>	<u>15,88</u>	<u>32,27</u>	<u>21,11</u>
----------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

#### BALANSE

Mill. kroner	2004	2005
Immaterielle eiendeler	232,0	212,9
Varige driftsmidler	116,7	110,2
Finansielle anleggsmidler	<u>110,5</u>	<u>148,9</u>
<b>Anleggsmidler</b>	<b><u>459,2</u></b>	<b><u>472,0</u></b>
Varer	273,8	255,0
Fordringer	152,4	105,9
Investeringer	179,8	197,0
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>156,9</u>	<u>135,4</u>
<b>Omløpsmidler</b>	<b><u>762,9</u></b>	<b><u>695,3</u></b>
<b>Eiendeler</b>	<b><u>1 222,1</u></b>	<b><u>1 165,3</u></b>
Innskutt egenkapital	160,8	160,7
Opptjent egenkapital	<u>413,6</u>	<u>358,7</u>
<b>Egenkapital</b>	<b><u>574,4</u></b>	<b><u>519,4</u></b>
Avsetning forpliktelser	30,4	32,0
Annen langsiktig gjeld	105,0	180,5
Kortsiktig gjeld	<u>512,5</u>	<u>455,4</u>
<b>Gjeld</b>	<b><u>647,7</u></b>	<b><u>645,9</u></b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b><u>1 222,1</u></b>	<b><u>1 165,3</u></b>

#### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Mill. kroner	2004	2005
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	78,7	68,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-72,2	-57,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>15,0</u>	<u>16,8</u>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>	<b>21,5</b>	<b>28,6</b>
<b>Innbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b><u>135,4</u></b>	<b><u>106,7</u></b>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b><u>156,9</u></b>	<b><u>135,3</u></b>

#### ENDRINGER I EGENKAPITAL

Mill. kroner	2004	2005
Egenkapital 1/1	519,5	500,7
Egenkapitaljustering 1/1	-0,7	-9,6
Periodens resultat	75,9	49,7
Minoritetsandel oppkjøp	0,0	-4,4
Endring egne aksjer	0,4	0,4
Avsatt til utbytte	<u>-20,7</u>	<u>-17,5</u>
<b>Egenkapital 31/12</b>	<b><u>574,4</u></b>	<b><u>519,3</u></b>