



## RAPPORT – FØRSTE HALVÅR 2005.

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 04</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	<u>252,7</u>	<u>247,4</u>	<u>561,1</u>	<u>543,5</u>	<u>1 502,4</u>
Driftsresultat	<u>-56,0</u>	<u>-21,4</u>	<u>-45,1</u>	<u>-29,6</u>	<u>125,4</u>
Avskriv. immaterielle eiendeler	<u>-4,9</u>	<u>-4,1</u>	<u>-8,0</u>	<u>-8,3</u>	<u>-16,9</u>
Finansposter	<u>5,2</u>	<u>-0,8</u>	<u>3,1</u>	<u>-5,0</u>	<u>-7,0</u>
Resultat før skatt	<u>-37,7</u>	<u>-26,3</u>	<u>-50,0</u>	<u>-40,9</u>	<u>101,5</u>
Resultat etter skatt	<u>-25,9</u>	<u>-19,8</u>	<u>-34,7</u>	<u>-28,5</u>	<u>78,6</u>

Gyldendal ASA hadde en økning i driftsinntektene på 5,3 millioner kroner målt mot andre kvartal i fjor. Per første halvår var driftsinntektene 17,6 millioner kroner høyere. Resultatet av driften i andre kvartal ble 14,6 millioner kroner svakere enn tilsvarende periode i fjor, og samlet ved halvårsskiftet ble resultatet -45,1 mot -29,6 millioner kroner.

Finanspostene har i 2005 hatt en positiv utvikling som følge av lavere rentekostnader og verdistigning på selskapets finansplasseringer.

Kvartalets resultat før skatt var på -37,7 millioner kroner, som var 11,4 millioner kroner svakere enn fjorårets kvartal. Akkumulert var resultatet på -50,0 millioner kroner mot -40,9 millioner kroner i første halvår i fjor. Etter skatt var resultatet -34,7 millioner mot -28,5 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 årssomsetningen.

Den nye bokavtalen trådte i kraft 1. mai 2005. Det gjenstår å se de langsiktige effektene denne vil få. Så langt synes den å ha medvirket til fortsatt fallende bokpriser og økt marginpress i verdikjeden.

Som nevnt i tidligere rapporter forventer Gyldendal, etter fire år med jevn vekst i drifts- og totalresultat, resultatnedgang i 2005. Dette skyldes økte kapasitetskostnader i forbindelse med utvikling av læremidler til skolereformen i 2006, og prosjektkostnader knyttet til investering i nye forretningssystemer i GNF, ARK og Forlagsentralen for å legge til rette for ytterligere effektivisering av driften.

De nye rammevilkårene antas videre å påvirke både volum og lønnsomhet på bokklubbområdet negativt i 2005.

Fra 2006 skal Gyldendals drifts- og totalresultat vise ny vekst.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:

Her inngår forlagene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Litteratur og Gyldendal Undervisning, samt imprintene Tiden og Kolon.

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 04</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	64,7	63,5	163,3	168,4	463,8
Resultat	-24,7	-26,8	-28,8	-26,5	22,3

Forlagets driftsinntekter og resultat var noe høyere enn i andre kvartal i fjor. Dette skyldes et noe bedre salg og en nedgang i returen. Den økte omsetning og bedring i resultat var imidlertid ikke tilstrekkelig til å dekke opp for nedgangen i første kvartal, slik at halvårsresultatet ble noe svakere enn fjorårets halvårsresultat.

Ark Bokhandel AS:

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 04</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	117,1	101,3	248,6	212,9	652,7
Resultat	-13,2	-10,6	-25,8	-24,1	26,7

Målt mot fjoråret økte driftsinntektene i andre kvartal med 15,8 millioner kroner og akkumulert med 35,7 millioner kroner. Økningen skyldes nyetableringer og oppkjøp av enheter, samt økte markedsaktiviteter i forbindelse med nye bransjevilkår fra 1. mai 2005. Økte kapasitetskostnader knyttet til nyetableringer og oppkjøp, bidro til at resultatet ble noe svakere enn tilsvarende perioder i fjor.

Kunnskapsforlaget ANS ( 50% ):

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 04</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	11,2	9,8	19,7	18,3	43,9
Resultat	-0,5	0,8	-1,8	-0,4	0,0

Kunnskapsforlagets driftsinntekter viste en økning både i kvartalet og halvårsskiftet sammenlignet med i fjor. Resultat derimot ble noe svakere. Årsaken er de betydelige investeringene i forbindelse med utvikling og salg av ny utgave av forlagets hovedprodukt - *Store Norske leksikon*. Selv om salget av verket så langt ligger over forventningene har dette hittil hatt liten resultat effekt, som følge av at inntektene fra salget føres i takt med utgivelsen av de enkelte bind. Hittil har fire av 16 bind utkommet. Så langt er dermed 4/16 av salgskontraktene inntektsført. Ytterligere fire bind utkommer i år, seks bind i 2006 og to bind i 2007.

Forlagsentralen ANS ( 50% ):

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 04</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	15,1	17,0	34,5	38,8	84,4
Resultat	1,8	2,9	4,5	6,4	12,6

Resultatet av driften for andre kvartal og hittil i år endte litt lavere enn tilsvarende perioder i fjor. Nedgangen skyldes primært lavere inntekter som følge av reduserte priser og inntektsbortfall etter nedleggelse av multimedia-distribusjonen på Skårer.

De norske Bokklubbene AS ( 48,5% ):

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 04</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	58,6	63,8	122,2	121,2	325,8
Resultat	0,2	9,4	5,4	3,4	53,6

De norske Bokklubbene fikk i første halvår driftsinntekter som var på nivå med første halvår i fjor. Isolert ble driftsinntektene lavere i andre kvartal enn i tilsvarende periode i 2004. Resultatet i andre kvartal ble også lavere, som følge av lavere salg, reduserte marginer og forskyvning av markedsaktiviteter fra første til andre kvartal sammenlignet med 2004.

Resultatforbedringen i første halvår skyldes i hovedsak reduserte markeds- og akkvisisjonskostnader, reduserte lønns- og personalkostnader som følge av nedbemanning gjennomført høsten 2004, samt en mer kostnadseffektiv drift.

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

	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 04</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	-14,0	-8,0	-27,2	-16,1	-68,2
Resultat	0,4	2,9	1,4	11,6	10,2

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultatet er henført til drift av konsernets bygningsmasse, samt resultatandeler fra øvrige tilknyttede selskaper. Salgsgevinst fra Sameiet Bakås, som ble solgt 1. mars i fjor, er inkludert i de akkumulerte tallene for 2004.

-----  
Fra og med 2005 rapporterer Gyldendal ASA sitt konsernregnskap etter de internasjonale regnskapsstandardene IFRS. Kvartalsregnskapene med balanse og resultatregnskap for 2004 er omarbeidet i henhold til IFRS. I forbindelse med innføringen av IFRS blir De norske Bokklubbene behandlet som felles kontrollert virksomhet etter bruttometoden. Tidligere ble selskapet tatt inn etter egenkapitalmetoden.

Resultatandel fra de tilknyttede selskapene omfatter andeler i Pensumtjeneste, Lydbokforlaget og Kolstadgaten Eiendom. Kolstadgaten Eiendom AS ble solgt medio april i år.

Regnskapet er utarbeidet etter samme prinsipper, både for 2005 og 2004, og etter delårsrapporteringsstandarden.

Oslo, 23. august 2005  
Gyldendal ASA

**RESULTATREGNSKAP**

Mill. kroner	<u>2. kv. 05</u>	<u>2. kv. 04</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>	<u>2004</u>
<b>Driftsinntekter</b>	<u>252,7</u>	<u>247,4</u>	<u>561,1</u>	<u>543,5</u>	<u>1 502,4</u>
Driftskostnader	-281,5	-260,4	-591,5	-558,0	-1 343,9
Avskrivning på driftsmidler	<u>-7,8</u>	<u>-8,7</u>	<u>-15,3</u>	<u>-17,7</u>	<u>-34,3</u>
<b>Driftsresultat</b>	<u>-36,4</u>	<u>-21,6</u>	<u>-45,7</u>	<u>-32,2</u>	<u>124,2</u>
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-4,9	-4,1	-8,0	-8,5	-16,9
Resultatandel tilknyttede selskaper	0,4	0,1	0,6	2,6	1,2

Finansposter	<u>3,2</u>	<u>-0,8</u>	<u>5,1</u>	<u>-3,0</u>	<u>-7,0</u>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-37,7</b>	<b>-26,5</b>	<b>-50,0</b>	<b>-40,9</b>	<b>101,5</b>
Skattekostnad	<u>11,8</u>	<u>6,5</u>	<u>15,5</u>	<u>12,4</u>	<u>-22,9</u>
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-25,9</b>	<b>-19,8</b>	<b>-34,7</b>	<b>-28,5</b>	<b>78,6</b>
Resultat per aksje (kr)	<u>-11,01</u>	<u>-8,42</u>	<u>-14,75</u>	<u>-12,12</u>	<u>33,41</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>-11,01</u>	<u>-8,42</u>	<u>-14,75</u>	<u>-12,12</u>	<u>33,41</u>

#### BALANSE

Mill. kroner	30.06.05	30.06.04	31.12.04
Immaterielle eiendeler	259,4	241,7	214,4
Varige driftsmidler	141,6	100,5	116,7
Finansielle anleggsmidler	<u>97,2</u>	<u>109,5</u>	<u>64,5</u>
<b>Anleggsmidler</b>	<b>478,2</b>	<b>451,5</b>	<b>395,4</b>
Varer	310,2	299,4	273,8
Fordringer	54,1	55,8	98,2
Investeringer	260,6	237,0	366,4
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>81,8</u>	<u>94,2</u>	<u>156,9</u>
<b>Omløpsmidler</b>	<b>706,6</b>	<b>666,4</b>	<b>895,3</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>1 184,8</b>	<b>1 118,0</b>	<b>1 290,7</b>
Innskutt egenkapital	160,7	160,7	160,8
Opptjent egenkapital	360,5	307,2	<u>415,8</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>521,2</b>	<b>467,9</b>	<b>576,6</b>
Avsetning forpliktelser	29,5	29,9	25,1
Annen langsiktig gjeld	118,1	140,0	117,5
Kortsiktig gjeld	<u>516,1</u>	<u>480,2</u>	<u>571,5</u>
<b>Gjeld</b>	<b>663,5</b>	<b>650,1</b>	<b>714,1</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 184,8</b>	<b>1 118,0</b>	<b>1 290,7</b>

#### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Mill. kroner	30.06.05	30.06.04	31.12.04
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-47,2	-62,1	78,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-51,5	-44,7	-72,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>25,6</u>	<u>65,7</u>	<u>15,0</u>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>	<b>-75,1</b>	<b>-41,1</b>	<b>21,5</b>
<b>Innbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>156,9</b>	<b>135,5</b>	<b>135,4</b>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>81,8</b>	<b>94,2</b>	<b>156,9</b>

#### ENDRINGER I EGENKAPITAL

Mill. kroner	30.06.05	30.06.04
Egenkapital 1/1	576,6	513,7
Periodens resultat	-34,7	-28,5
Avsatt utbytte	<u>-20,7</u>	<u>-17,5</u>
Egenkapital ved periodens slutt	<u>521,2</u>	<u>467,9</u>