



## GYLDENDAL ASA

### RAPPORT 3. KVARTAL 2005.

	<u>3. kv. 05</u>	<u>3. kv. 04</u>	<u>30.09.05</u>	<u>30.09.04</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	<u>465,3</u>	<u>464,5</u>	<u>1 024,4</u>	<u>1 008,0</u>	<u>1 502,4</u>
Driftsresultat	<u>69,6</u>	85,0	24,5	53,0	124,8
Avskriv. immaterielle eiendeler	<u>-3,1</u>	-3,9	-11,1	-11,9	-16,4
Finansposter	<u>-1,5</u>	<u>-1,4</u>	<u>1,6</u>	<u>-4,3</u>	<u>-6,9</u>
Resultat før skatt	<u>65,0</u>	<u>77,7</u>	<u>15,0</u>	<u>36,8</u>	<u>101,5</u>
Resultat etter skatt	<u>46,9</u>	<u>55,7</u>	<u>12,2</u>	<u>27,2</u>	<u>78,6</u>

Gyldendal ASA hadde i tredje kvartal driftsinntekter som var på nivå med fjorårets tredje kvartal. Hittil i år var driftsinntektene 16,4 millioner kroner høyere enn tilsvarende periode i fjor. Resultatet av driften i tredje kvartal ble 13,4 millioner kroner svakere enn tilsvarende periode i fjor, og ved utgangen av tredje kvartal ble resultatet 24,5 millioner kroner mot 53,0 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 65,0 millioner kroner, som var 12,7 millioner kroner svakere enn fjorårets kvartal. Akkumulert var resultatet 15,0 millioner kroner mot 36,8 millioner kroner i fjor. Etter skatt var resultatet 12,2 millioner kroner mot 27,2 millioner kroner.

Skolebokmarkedet har i tredje kvartal vært preget av nedgang, som følge av at det utvikles nye læremidler til reformene i skoleverket fra 2006.

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>3. kv. 05</u>	<u>3. kv. 04</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	168,7	186,2	332,0	354,6	463,8
Resultat	40,3	51,7	11,5	27,6	21,8

Forlagets driftsinntekter og resultat var lavere enn i samme periode i fjor. Dette skyldes nedgang i markedet for skolebøker og økte driftskostnader knyttet til utvikling av læremidler til undervisningsreformen som begynner i 2006.

Ark Bokhandel AS:

	<u>3. kv. 05</u>	<u>3. kv. 04</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	251,0	202,8	479,6	415,7	652,7
Resultat	18,4	16,5	-7,4	-7,5	26,7

Målt mot fjoråret økte driftsinntektene i tredje kvartal med 28 millioner kroner og akkumulert med 64 millioner kroner. Økningen skyldes nyetableringer og oppkjøp av enheter, og økte markedsaktiviteter i forbindelse med nye bransjevilkår fra 1. mai 2005. Dette bidro til at kvartalsresultatet ble et par millioner bedre enn tredje kvartal i fjor. Økte kapasitetskostnader knyttet til nyetableringer og oppkjøp, har bidratt til at det akkumulerte resultatet er på samme nivå som ved utgangen av tredje kvartal i fjor.

Kunnskapsforlaget ANS ( 50% ):

	<u>3. kv. 05</u>	<u>3. kv. 04</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	12,2	11,0	31,9	29,3	43,9
Resultat	0,7	0,6	-1,1	-0,1	0,0

Kunnskapsforlaget viser for tredje kvartal et resultat på nivå med tredje kvartal i 2004, men akkumulert noe svakere. Årsaken er de betydelige investeringene i forbindelse med utvikling og salg av ny utgave av forlagets hovedutgivelse - *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, men ytterligere fire bind vil komme i fjerde kvartal. Verket blir komplett i 2007.

Forlagsentralen ANS ( 50% ):

	<u>3. kv. 05</u>	<u>3. kv. 04</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	18,9	23,2	53,4	62,0	84,4
Resultat	2,0	5,0	6,5	10,8	12,6

Resultatet av driften for tredje kvartal og hittil i år endte 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>3. kv. 05</u>	<u>3. kv. 04</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	64,7	76,5	186,9	197,7	325,8
Resultat	7,3	9,0	12,7	12,4	53,6

De norske Bokklubbene fikk både i tredje kvartal og hittil i år lavere driftsinntekter enn fjorårets perioder. Resultatet i tredje kvartal ble også lavere, som følge av lavere salg og reduserte marginer. Til tross for fall i inntektene er resultatet hittil i år litt bedre enn fjorårets tre kvartaler. Resultatforbedringen 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>3. kv. 05</u>	<u>3. kv. 04</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	-52,2	-35,2	-59,4	-51,3	-68,2
Resultat	0,9	0,2	2,5	9,8	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, 9. november 2005  
Gyldendal ASA

**RESULTATREGNSKAP**

Mill. kroner	<u>3. kv. 05</u>	<u>3. kv. 04</u>	<u>30.09.05</u>	<u>30.09.04</u>	<u>2004</u>
<b>Driftsinntekter</b>	<u>463,3</u>	<u>464,5</u>	<u>1 024,4</u>	<u>1 008,0</u>	<u>1 502,4</u>
Driftskostnader	-385,8	-371,4	-977,3	-929,5	-1 345,9
Avskrivning på driftsmidler	<u>-7,7</u>	<u>-8,7</u>	<u>-23,0</u>	<u>-26,6</u>	<u>-34,9</u>
<b>Driftsresultat</b>	<u>69,8</u>	<u>84,4</u>	<u>24,1</u>	<u>51,9</u>	<u>123,6</u>
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-3,1	-3,9	-11,1	-11,9	-16,4
Resultatandel tilknyttede selskaper	-0,2	-1,4	0,4	1,1	1,2
Finansposter	<u>-1,5</u>	<u>-1,4</u>	<u>1,6</u>	<u>-4,3</u>	<u>-6,9</u>
<b>Resultat før skatt</b>	<u>65,0</u>	<u>77,7</u>	<u>15,0</u>	<u>36,8</u>	<u>101,5</u>
Skattekostnad	<u>-18,1</u>	<u>-22,0</u>	<u>-2,8</u>	<u>-9,6</u>	<u>-22,9</u>
<b>Resultat etter skatt</b>	<u>46,9</u>	<u>55,7</u>	<u>12,2</u>	<u>27,2</u>	<u>78,6</u>
Resultat per aksje (kr)	<u>19,94</u>	<u>23,69</u>	<u>5,19</u>	<u>11,57</u>	<u>33,41</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>19,94</u>	<u>23,69</u>	<u>5,19</u>	<u>11,57</u>	<u>33,41</u>

**BALANSE**

Mill. kroner	30.09.05	30.09.04	2004
Immaterielle eiendeler	220,5	218,6	214,4
Varige driftsmidler	152,0	102,1	116,7
Finansielle anleggsmidler	<u>110,0</u>	<u>103,1</u>	<u>64,3</u>
<b>Anleggsmidler</b>	<b>482,5</b>	<b>423,8</b>	<b>395,4</b>
Varer	310,7	294,9	273,8
Fordringer	180,5	155,2	98,2
Investeringer	405,9	408,8	366,4
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>11,4</u>	<u>35,7</u>	<u>156,9</u>
<b>Omløpsmidler</b>	<b>908,5</b>	<b>894,6</b>	<b>895,3</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>1 390,8</b>	<b>1 318,4</b>	<b>1 290,7</b>
Innskutt egenkapital	160,7	160,7	160,8
Opptjent egenkapital	<u>406,7</u>	<u>364,8</u>	<u>415,8</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>567,4</b>	<b>525,5</b>	<b>576,6</b>
Avsetning forpliktelser	29,3	29,5	25,1
Annen langsiktig gjeld	116,4	137,5	117,5
Kortsiktig gjeld	<u>677,6</u>	<u>625,9</u>	<u>571,5</u>
<b>Gjeld</b>	<b>823,3</b>	<b>792,9</b>	<b>714,1</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 390,8</b>	<b>1 318,4</b>	<b>1 290,7</b>

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Mill. kroner	30.09.05	30.09.04	2004
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-106,0	-108,1	78,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-69,6	-54,8	-72,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>30,1</u>	<u>63,3</u>	<u>15,0</u>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>	<b>-145,5</b>	<b>-99,6</b>	<b>21,5</b>
<b>Innbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>156,9</b>	<b>155,3</b>	<b>155,4</b>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b>11,4</b>	<b>35,7</b>	<b>156,9</b>

**ENDRINGER I EGENKAPITAL**

Mill. kroner	30.09.05	30.09.04
Egenkapital 1/1	576,6	513,7
Periodens resultat	12,2	27,2
Egenkapitaljustering	-0,7	1,9
Avsatt utbytte	<u>-20,7</u>	<u>-17,3</u>
Egenkapital ved periodens slutt	<b>567,4</b>	<b>525,5</b>