



## GYLDENDAL ASA

### FORELØPIG REGNSKAP 2005.

	<u>4. Kv. 05</u>	<u>4. Kv. 04</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	<u>490,3</u>	<u>494,4</u>	<u>1 514,7</u>	<u>1 502,4</u>
Driftsresultat	<u>49,0</u>	<u>69,4</u>	<u>73,5</u>	<u>122,4</u>
Avskrivning immaterielle eiendeler	<u>-1,4</u>	<u>-2,0</u>	<u>-12,5</u>	<u>-13,9</u>
Finansposter	<u>-0,5</u>	<u>-2,6</u>	<u>1,1</u>	<u>-6,9</u>
Resultat før skatt	<u>47,1</u>	<u>64,8</u>	<u>62,1</u>	<u>101,6</u>
Resultat etter skatt	<u>31,3</u>	<u>52,3</u>	<u>43,5</u>	<u>79,5</u>

Gyldendal ASA økte i 2005 driftsinntektene med 12 millioner kroner til 1 515 millioner kroner. Resultatet av driften ble 73,5 millioner kroner mot 122,4 millioner kroner i 2004.

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

Resultatet før skatt ble 62,1 millioner kroner mot 101,6 millioner kroner i 2004. Etter skatt ble resultatet 43,5 millioner kroner mot 79,5 millioner kroner.

Foreløpige tall indikerer at bokhandelsalget i Norge har økt i 2005, mens bokklubbsalget har gått tilbake.

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 fallende bokpriser og økt marginpress i verdikjeden. Tall fra distribusjonssentralene viser en økning i nettoomsetningen på 6,5 %, mens økningen i antall solgte eksemplarer er på 21,4%. Økningen har kommet i utgivelsesområdene skjønn og generell litteratur, mens skolebokmarkedet har i 2005 vært preget av nedgang, som følge av at det utvikles nye læremidler til reformene i skoleverket fra 2006.

Som nevnt i tidligere rapporter forventet 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 har som ventet påvirket volumet på bokklubbområdet negativt i 2005, men i mindre grad lønnsomheten.

I driftsinntektene og driftsresultatet er det i fjerde kvartal 2005 inkludert gevinst fra eiendomssalg med 9,7 millioner kroner, mens i fjerde kvartal 2004 er Gyldendals andel av De norske Bokklubbenes eiendomssalg inkludert med 39 millioner kroner.

Bokmarkedet i 2006 antas fra andre halvår å bli preget av vekst, med økt etterspørsel etter læremidler. Deregulering av skolemarkedet vil bidra til ytterligere priskonkurranse i bokmarkedet.

Gyldendal forventer en vekst i sine driftsinntekter i 2006. Hovedgrunnen til dette er lansering av nye undervisningsverk. Videre forventes fortsatt vekst i ARK Bokhandel, mens De norske Bokklubbene har som mål å stabilisere omsetningsnivået fra 2005.

Gyldendals resultat i 2006 vil fortsatt bli preget av betydelige investeringer. Det forventes likevel at resultatet av driften skal vise ny vekst.

#### Gyldendals hovedområder hadde disse resultatene:

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

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

	<u>4. Kv. 05</u>	<u>4. Kv. 04</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	117,7	109,2	449,7	463,8
Resultat	-1,1	-10,6	10,4	17,0

Godt salg av skjønn- og generell litteratur i årets siste kvartal bidro til økte driftsinntekter og et bedre resultat i forhold til fjerde kvartal 2004. Målt mot 2004 som helhet ble driftsinntektene og resultatet redusert. Dette skyldes nedgang i markedet for skolebøker og økte investeringer knyttet til utvikling av læremidler til undervisningsreformen som begynner i 2006.

I løpet av 2005 har GNFs utgivelser innen skjønn og generell litteratur blitt samlet i forlaget Gyldendal Litteratur. Forlagshuset GNF består etter dette av tre forlagsenheter som arbeider mot hovedsegmentene i bokmarkedet. Driften har blitt effektivisert.

I fjerde kvartal har GNF kjøpt selskapet Famco og virksomheten i Easyfind. Begge selskapene arbeider med elektronisk rettsinformasjon, og integreres med Gyldendal Akademisk. GNF styrker med dette sin posisjon innen digital publisering.

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

	<u>4. Kv. 05</u>	<u>4. Kv. 04</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	258,3	236,9	737,9	652,6
Resultat	37,6	34,2	30,2	26,7

Målt mot 2004 økte driftsinntektene i fjerde kvartal med 21 millioner kroner og akkumulert med 85 millioner kroner. Økningen skyldes nyetableringer, oppkjøp

av enheter og økte markedsaktiviteter i forbindelse med nye bransjevilkår fra 1. mai 2005. Dette har også bidratt til et bedret kvartals- og årsresultat sammenlignet med 2004.

ARK har lyktes godt i bokhandelmarkedet i den nye konkurransesituasjonen. Antall kunder og antall solgte bøker har økt vesentlig.

I løpet av året har forretningsområdet ARK Direkte blitt etablert for å møte kundeforventninger innen profesjonslitteratur og skolebokmarkedet.

Kunnskapsforlaget ANS ( 50% ):

	<u>4. Kv. 05</u>	<u>4. Kv. 04</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	27,5	14,6	59,4	43,9
Resultat	3,0	-0,2	1,9	-0,3

Kunnskapsforlagets driftsinntekter og resultat viser en økning både for kvartalet og for året som helhet, målt mot tilsvarende perioder i 2004. Hovedårsaken er inntekter knyttet til salget av den nye utgaven av forlagets hovedutgivelse - *Store Norske Leksikon*. Inntektene fra salget føres i takt med utgivelsen av de enkelte bind. I fjerde kvartal utkom bind syv og åtte. Resultatet påvirkes av investeringene i utvikling og markedsføring, samtidig som en stor del av salgsinntektene er periodisert til 2006 og 2007. Hittil har åtte av 16 bind utkommet. Seks bind vil komme i 2006 og de to siste bindene i 2007.

Lanseringen av *Store Norske Leksikon* i januar var vellykket, og verket har blitt møtt med god omtale i offentligheten. Innsalget av verket har nådd et nivå som tilsier at utgivelsen blir lønnsom.

Forlagsentralen ANS ( 50% ):

	<u>4. Kv. 05</u>	<u>4. Kv. 04</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	20,9	22,4	74,3	84,4
Resultat	-0,2	2,7	6,3	13,5

Resultatet av driften i fjerde kvartal og året som helhet endte lavere enn tilsvarende perioder i 2004. Nedgangen skyldes primært lavere inntekter som følge av reduserte priser for forlagskundene.

Forlagsentralen påbegynte i 2005 bygging av et nytt anlegg for distribusjon og logistikk. Det har i 2005 påløpt kostnader til utvikling av dette prosjektet som er belastet driften. Investeringene i nytt anlegg er begrunnet i et mål om å effektivisere lagring, distribusjon og logistikk for bøker.

De norske Bokklubbene AS ( 48,5% ):

	<u>4. Kv. 05</u>	<u>4. Kv. 04</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	78,1	128,1	265,0	325,8
Resultat	0,0	41,5	12,7	53,9

Driftsinntektene og resultatet i De norske Bokklubbene viste en nedgang både i fjerde kvartal og akkumulert sammenlignet med de samme perioder i 2004. Reduksjonen er en konsekvens av endrete rammebetingelser. I tallene for 2004 er gevinst ved salg av Gullhaug Torg 1 i 2004 inkludert med 39 millioner kroner. Korrigert for denne gevinsten ville driftsinntektene og resultatet i 2004 i fjerde kvartal vært henholdsvis 89,1 millioner kroner og 2,5 millioner kroner, og for hele året henholdsvis 286,8 millioner kroner og 14,9 millioner kroner.

Kapasitetskostnader har blitt redusert og driften effektivisert gjennom året. Primo november 2005 kjøpte De norske Bokklubbene internettbokhandelen *Bokkilden.no*, som vil bli integrert med bokklubbenes *mao.no*. Dette forventes å bidra til forsterket vekst i det samlede nettsalget i bokklubbene i 2006. Salget av bøker på den medlemsbaserte virksomheten *bokklubben.no*, har utviklet seg godt gjennom 2005.

-----

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>4. Kv. 05</u>	<u>4. Kv. 04</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Driftsinntekter	-12,2	-16,8	-71,6	-68,1
Resultat	9,7	1,8	12,0	11,6

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultatet er henført til drift av konsernets bygningsmasse, samt resultatandeler fra øvrige tilknyttede selskaper. Salgsgevinst fra Sameiet Bakås er inkludert i de akkumulerte tallene for 2004. I tallene for 2005 er gevinst fra eiendomssalg inkludert med 9,7 millioner kroner.

-----

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, Campus og Kolstadgaten Eiendom. Kolstadgaten Eiendom AS ble solgt medio april i fjor og Campus ble avviklet ved årsskiftet.

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

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte per aksje på kr 6,00 mot kr 9,00 året før.

Oslo, 14. februar 2006  
Gyldendal ASA

**RESULTATREGNSKAP**

Mill. kroner	4. Kv. 05	4. Kv. 04	2005	2004
<b>Driftsinntekter</b>	<u>490,5</u>	<u>494,4</u>	<u>1 514,7</u>	<u>1 502,4</u>
Driftskostnader	-455,7	-417,0	-1 411,0	-1 546,5
Avskrivning på driftsmidler	<u>-8,6</u>	<u>-8,1</u>	<u>-51,6</u>	<u>-34,7</u>
<b>Driftsresultat ekskl. tilknyttede selskaper</b>	<b>48,0</b>	<b>69,3</b>	<b>72,1</b>	<b>121,2</b>
Immaterielle avskrivninger	-1,4	-2,0	-12,5	-13,9
Resultatandel tilknyttede selskaper	1,0	0,1	1,4	1,2
Finansposter	<u>-0,5</u>	<u>-2,6</u>	<u>1,1</u>	<u>-6,9</u>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>47,1</b>	<b>64,8</b>	<b>62,1</b>	<b>101,6</b>
Skattekostnad	<u>-15,8</u>	<u>-12,5</u>	<u>-18,6</u>	<u>-22,1</u>
<b>Resultat etter skatt</b>	<b><u>31,3</u></b>	<b><u>52,3</u></b>	<b><u>43,5</u></b>	<b><u>79,5</u></b>
Resultat per aksje (kr)	<u>15,51</u>	<u>22,22</u>	<u>18,49</u>	<u>35,80</u>
Utvannet resultat per aksje (kr)	<u>15,31</u>	<u>22,22</u>	<u>18,49</u>	<u>35,80</u>

**BALANSE**

Mill. kroner	2005	2004
Immaterielle eiendeler	240,8	220,1
Varige driftsmidler	155,3	116,7
Finansielle anleggsmidler	<u>138,7</u>	<u>58,3</u>
<b>Anleggsmidler</b>	<b><u>532,8</u></b>	<b><u>395,1</u></b>
Varer	295,7	275,8
Fordringer	148,8	167,0
Investeringer	510,9	568,8
Bankinnskudd, kontanter og lignende	<u>61,8</u>	<u>105,4</u>
<b>Omløpsmidler</b>	<b><u>815,2</u></b>	<b><u>915,0</u></b>
<b>Eiendeler</b>	<b><u>1 348,0</u></b>	<b><u>1 310,1</u></b>
Innskutt egenkapital	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	<u>414,6</u>	<u>395,4</u>
<b>Egenkapital</b>	<b><u>575,4</u></b>	<b><u>556,2</u></b>
Avsetning forpliktelser	50,0	37,5
Annen langsiktig gjeld	148,7	141,2
Kortsiktig gjeld	<u>575,9</u>	<u>575,2</u>
<b>Gjeld</b>	<b><u>772,6</u></b>	<b><u>753,9</u></b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b><u>1 348,0</u></b>	<b><u>1 310,1</u></b>

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Mill. kroner	2005	2004
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	82,1	13,5
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-87,9	-72,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>-57,8</u>	<u>15,0</u>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekv.</b>	<b>-45,6</b>	<b>-43,9</b>
<b>Innbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b><u>105,4</u></b>	<b><u>149,3</u></b>
<b>Utbeholdning av kontanter og kontantekv.</b>	<b><u>61,8</u></b>	<b><u>105,4</u></b>

**ENDRINGER I EGENKAPITAL**

<u>Mill. kroner</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Egenkapital 1/1	556,2	494,7
Egenkapitaljustering	-3,6	-1,1
Periodens resultat	43,5	79,5
Endring egne aksjer	0,0	0,4
Betalt til utbytte	<u>-20,7</u>	<u>-17,3</u>
Egenkapital 31/12	<u>575,4</u>	<u>556,2</u>