



GYLDENDAL ASA

RAPPORT – 1. KVARTAL 2006.

	<u>1.Kv.06</u>	<u>1.Kv.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	<u>325,8</u>	<u>308,4</u>	<u>1 514,7</u>
Driftsresultat	<u>-28,3</u>	<u>-9,1</u>	<u>73,5</u>
Avskriv. immaterielle eiendeler	<u>-3,4</u>	<u>-3,1</u>	<u>-12,5</u>
Finansposter	<u>2,3</u>	<u>-0,1</u>	<u>1,1</u>
Resultat før skatt	<u>-29,4</u>	<u>-12,3</u>	<u>62,1</u>
Resultat etter skatt	<u>-20,0</u>	<u>-8,8</u>	<u>43,5</u>

Gyldendal ASAs driftsinntekter ble på 326 millioner kroner mot 308 millioner i første kvartal i fjor.

Resultatet av driften ble -28,3 millioner kroner mot -9,1 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Resultatutviklingen har vært som forventet, som følge av store produkt- og markeds kostnader og prosjektinvesteringer.

Den positive utvikling av finanspostene skyldes verdistigning på selskapets finansplasseringer.

Resultatet før skatt ble -29,4 millioner kroner mot -12,3 millioner kroner i første kvartal i 2005. Etter skatt ble resultatet -20,0 millioner kroner mot -8,8 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 årsomsetningen.

Det antas at bokmarkedet i 2006 vil bli preget av vekst. Dette skyldes den økte etterspørselen etter læremidler som undervisningsreformen *Kunnskapsløftet* vil gi.

2006 vil være første hele året den nye bokavtalen vil fungere. Det er forventet skjerpet priskonkurranse med økt marginpress i verdikjeden.

For Gyldendal antas 2006 å bli preget av økning av kapasitetskostnader i første halvår, mens veksten i inntekter kommer i andre halvår.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:

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

	<u>1.Kv.06</u>	<u>1.Kv.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	109,9	98,6	449,7
Resultat	-5,9	-4,1	10,4

Godt salg i årets første kvartal økte driftsinntektene med drøyt 11 millioner kroner i forhold til første kvartal 2005.

Forlagene Gyldendal Akademisk og Gyldendal Litteratur oppnådde gode resultater sammenlignet med samme periode i fjor, mens Gyldendal Undervisning påvirker driften negativt. Hovedårsaken til svakt resultat i Gyldendal Undervisning er høy aktivitet både innenfor produktutvikling og markedsføring knyttet til skolereformen.

Ark Bokhandel AS:

	<u>1.Kv.06</u>	<u>1.Kv.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	144,9	131,5	737,9
Resultat	-16,2	-12,6	30,2

Driftsinntektene økte med vel 13 millioner kroner i forhold til første kvartal i 2005. Økningen skyldes nyetablering og full effekt av fjorårets oppkjøp og nyetablering. I tillegg har det vært økning på eksisterende enheter knyttet til økte markedsaktiviteter.

Nyetableringer og oppkjøp foretatt etter første kvartal 2005 gir en negativ resultatutvikling i første kvartal 2006 sammenlignet med første kvartal 2005. I tillegg er kapasitetskostnader i forbindelse med nyetablering i år, sammen med økte markeds kostnader, med på å redusere kvartalsresultatet.

Kunnskapsforlaget ANS (50%):

	<u>1.Kv.06</u>	<u>1.Kv.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	7,2	8,5	59,4
Resultat	-3,3	-1,3	1,9

Kunnskapsforlagets driftsinntekter og resultat for første kvartal 2006 viser en nedgang målt mot første kvartal 2005. Fjoråret var preget av lanseringen av Store Norske leksikon med tilhørende godt salg. I første kvartal 2006 er det ikke utgitt nye bind av leksikonet. I mai utgis bind ni og ti med innperiodisering av salgsinntekter. Verket vil være komplett våren 2007.

Forlagsentralen ANS (50%):

	<u>1.Kv.06</u>	<u>1.Kv.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	19,1	19,4	74,3
Resultat	2,5	2,7	6,3

Resultatet av driften for første kvartal endte litt lavere enn tilsvarende periode i fjor. Som følge av god kostnadskontroll er kostnadene holdt på samme nivå som i fjor til tross for store pågående prosjekter knyttet opp mot nytt logistikknett.

De norske Bokklubbene AS (48,5%):

	<u>1.Kv.06</u>	<u>1.Kv.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	62,6	63,6	265,0
Resultat	-2,0	5,2	12,7

De norske Bokklubbene fikk i første kvartal noe lavere driftsinntekter enn i første kvartal i 2005. Salgsreduksjonen skyldes i hovedsak et høyere salg av produkter til lavere pris enn i samme periode i fjor.

Resultatet ble også svakere enn i samme periode i fjor. Resultatreduksjonen skyldes økt salg av tilbudsprodukter til lavere fortjenestemarginer og økte markeds- og akkvisisjonskostnader. Sammenslåingen av de to nettbokhandlene *mao.no* og *Bokkilden.no* til én, *Bokkilden.no*, ble lansert 3. april.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer:

	<u>1.Kv.06</u>	<u>1.Kv.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	-17,9	-13,2	-71,6
Resultat	-3,4	1,0	12,0

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Til og med 2005 har DnB betalt forlagsavgift til eierselskapene. Denne ordningen er opphørt fra og med 2006. Resultatet er henført til drift av konsernets bygningsmasse, samt resultatandeler fra øvrige tilknyttede selskaper.

Resultatandel fra de tilknyttede selskapene omfatter andeler i Pensumtjeneste og Lydbokforlaget.

Oslo, 30 mai 2006
 Gyldendal ASA

RESULTATREGNSKAP

Mill. kroner	<u>1.Kv.06</u>	<u>1.Kv.05</u>	<u>2005</u>
Driftsinntekter	<u>325,8</u>	<u>308,4</u>	<u>1 514,7</u>
Driftskostnader	-346,1	-310,2	-1 411,0
Avskrivning på driftsmidler	-8,3	-7,5	-31,6
Driftsresultat ekskl. tilknyttede selskaper	<u>-28,6</u>	<u>-9,3</u>	<u>72,1</u>
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-3,4	-3,1	-12,5
Resultat fra tilknyttede selskaper	0,3	0,2	1,4
Finansposter	2,3	-0,1	1,1
Resultat før skatt	<u>-29,4</u>	<u>-12,3</u>	<u>62,1</u>
Skattekostnad	9,4	3,5	-18,6
Resultat etter skatt	<u>-20,0</u>	<u>-8,8</u>	<u>43,5</u>
Resultat per aksje (kr)	-8,50	-3,74	18,49
Utvannet resultat per aksje (kr)	-8,50	-3,74	18,49

BALANSE

Mill. kroner	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2005</u>	<u>2005</u>
Immaterielle eiendeler	243,6	229,8	240,8
Varige driftsmidler	172,9	122,2	153,3
Finansielle anleggsmidler	153,1	75,2	139,4
Anleggsmidler	<u>569,6</u>	<u>427,2</u>	<u>533,5</u>
Varer	305,8	287,5	293,7
Fordringer	56,6	67,7	149,0
Investeringer	252,5	308,9	310,9
Bankinnskudd, kontanter og lignende	33,8	90,9	19,8
Omløpsmidler	<u>648,7</u>	<u>755,0</u>	<u>773,4</u>

Eiendeler	<u>1 218,3</u>	<u>1 182,2</u>	<u>1 306,9</u>
Innskutt egenkapital	160,7	160,7	160,8
Opptjent egenkapital	<u>403,7</u>	<u>407,1</u>	<u>423,6</u>
Egenkapital	<u>564,4</u>	<u>567,8</u>	<u>584,4</u>
Avsetning forpliktelser	38,2	29,2	41,0
Annen langsiktig gjeld	137,5	111,2	140,7
Kortsiktig gjeld	<u>478,2</u>	<u>474,0</u>	<u>540,8</u>
Gjeld	<u>653,9</u>	<u>614,4</u>	<u>722,5</u>
Egenkapital og gjeld	<u>1 218,3</u>	<u>1 182,2</u>	<u>1 306,9</u>

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Mill. kroner	1.Kv.06	1.Kv.05	2005
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-66,7	-38,8	98,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-23,3	-22,5	-88,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>104,0</u>	<u>-4,7</u>	<u>-14,5</u>
Netto endring i kontanter og kontantekv.	14,0	-66,0	-3,8
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>19,8</u>	<u>156,9</u>	<u>23,6</u>
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	<u>33,8</u>	<u>90,9</u>	<u>19,8</u>

ENDRINGER I EGENKAPITAL

Mill. kroner	1.Kv.06	1.Kv.05
Egenkapital 1/1	584,4	576,6
Periodens resultat	-20,0	-8,8
Egenkapital 31/12	<u>564,4</u>	<u>567,8</u>