



GYLDENDAL ASA

RAPPORT 1. KVARTAL 2010

Gyldendal ASA	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Driftsinntekter	358,0	356,9	1 741,1
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-7,8	-17,4	156,6
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-23,4	-31,7	93,3
EBIT	-26,4	-34,6	81,0
EBT (Resultat før skatt)	-32,8	-45,3	53,1

Gyldendal ASA hadde driftsinntekter på 358 (356,9) millioner kroner, som var vel 1 millioner kroner bedre enn første kvartal i fjor.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble -7,8 (-17,4) millioner kroner som er 9,6 millioner kroner bedre enn fjorårets kvartal. Finanskostnadene er redusert med 5 millioner kroner målt mot første kvartal i fjor. Ved utgangen av kvartalet var markedsverdien på verdipapirene vel 22 millioner kroner inklusive kursreserve på 15 millioner kroner.

Resultatet før skatt ble -32,8 (-45,3) millioner kroner, som er en forbedring på 12,5 millioner mot fjorårets kvartal. Etter skatt ble resultatet -24,2 millioner kroner mot -33,2 millioner kroner per 1. kvartal 2009.

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.

Bokmarkedet antas å fortsette å falle i 2010. Dette knyttet til den forventede utviklingen i undervisningsmarkedene. For å møte denne utviklingen er Gyldendals drift vesentlig effektivisert i 2009 og i 2010.

Hovedområdene hadde disse resultatene:

Gyldendal Norsk Forlag AS:	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Driftsinntekter	124,3	131,5	635,4
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	1,1	-2,7	61,0
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-1,0	-4,8	52,6
EBIT	-0,8	-5,1	51,4

I forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag (GNF) inngår forlagene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Litteratur, Gyldendal Rettsdata, Gyldendal Undervisning, samt imprintene Tiden, Kolon og Versal.

Driftsinntektene for første kvartal er 7,2 millioner lavere enn samme periode i fjor. Det er en nedgang på salg av skolebøker og lærebøker i kvartalet sammenliknet med fjoråret. Norsk og oversatt skjønnlitteratur samt Rettsdata har en økning i inntekter sammenliknet med fjoråret.

Driftsresultatet viser en bedring mot fjoråret som i hovedsak skyldes effektivisering av driften.

Ark Bokhandel	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Driftsinntekter	176,7	160,0	805,0
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-6,3	-9,4	70,2
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-12,0	-14,7	47,7
EBIT	-14,5	-17,3	37,6

Ark Bokhandel består av 101 butikker og er en landsdekkende kjede.

Målt mot første kvartal i fjor økte driftsinntektene med 16,7 millioner kroner. Økningen i omsetningen skyldes god organisk vekst på eksisterende enheter og effekt av nyetableringer.

Driftsresultatet i første kvartal 2010 ble -12,0 millioner kroner mot -14,7 millioner kroner samme kvartal i fjor. Ark har bedret EBITDA marginer på 3,1 millioner kroner 1.kvartal 2010 sammenliknet med samme kvartal i fjor.

Ark Direkte	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Driftsinntekter	4,8	6,3	89,8
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-1,3	-2,2	-1,8
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-1,4	-2,3	-3,4
EBIT	-1,4	-2,3	-3,4

Ark Direkte driver hovedsakelig med anbudsbasert direktesalg av skolebøker.

Målt mot første kvartal i fjor er driftsinntektene redusert med 1,5 millioner kroner. Dette skyldes i hovedsak bortfall av kundekontrakter innefor skolesektoren og nedgang i totalmarkedet.

Som følge av reduserte kostnader ble driftsresultatet i første kvartal på -1,3 millioner kroner. Dette utgjør en forbedring av driftsresultatet på 0,9 million kroner målt mot første kvartal 2009.

Kunnskapsforlaget (50%)	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Driftsinntekter	3,4	4,7	19,2
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-3,1	-1,9	-2,4
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-3,4	-2,0	-4,7
EBIT	-3,6	-2,0	-4,7

Kunnskapsforlagets driftsinntekter og resultat i første kvartal i år er lavere enn samme periode i fjor hovedsakelig som følge av svikt i ordboksalg til forhandlere. Snl.no vil bli avviklet i Kunnskapsforlagets regi 1.juli i år. Per 1.kvartal 2010 er snl.no belastet regnskapet med -2,3 millioner kroner.

Forlagssentralen (50%)	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Driftsinntekter	27,3	33,1	125,3
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	3,3	5,1	18,9
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	1,2	3,0	10,4
EBIT	1,2	3,0	10,4

Driftsinntektene og driftsresultatet i første kvartal lavere sammenliknet med samme kvartal i fjor. Dette skyldes lavere distribusjonsvolum innenfor skolebok, samt planlagte reduksjoner i priser til kunder.

De norske Bokklubbene (48,5%)	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Driftsinntekter	56,7	59,2	262,6
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	0,8	-5,6	16,3
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-2,0	-7,8	5,9
EBIT	-2,0	-7,8	4,9

De norske Bokklubbene fikk i første kvartal lavere driftsinntekter enn i fjorårets kvartal. Inntektsreduksjonen skyldes i hovedsak færre medlemmer. Driftsresultatet viste derimot en bedring, som i hovedsak kan tilskrives effektivisering.

Andre inntekter og kostnader / korrigeringer	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Driftsinntekter	-35,2	-37,9	-196,2
EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-2,3	-0,8	-5,6
EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-4,8	-3,1	-15,2
EBIT	-4,8	-3,1	-15,2

Driftsinntekter er korrigerert for intern omsetning. Resultatet er henført til drift av Gyldendals hovedkontor, *Gyldendalhuset*, og kostnader knyttet til konsernets ledelse.

Endring i kontantstrøm på operasjonelle aktiviteter skyldes nedbetaling av leverandørgjeld og endring i tidsavgrensningsposter.

Delårsrapporten er satt opp i overensstemmelse med IFRS/IAS 34. Dette innebærer at denne delårsrapport ikke inneholder fullstendig informasjon etter kravene for årsregnskap, men kun sammendrag av de vesentlige bestanddeler. De benyttede regnskapsprinsipper og beregningsmetoder er konsistente med de som ble benyttet ved avleggelse av årsregnskapet for 2009.

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Driftsinntekter	358,3	356,9	1 741,1
Driftskostnader	-366,1	-374,3	-1 584,5
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-7,8	-17,4	156,6
Avskrivning på driftsmidler	-15,6	-14,4	-63,5
Driftsresultat (EBITA)	-23,4	-31,7	93,3
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-3,0	-2,8	-12,5
Resultat fra tilknyttede selskaper	-0,2	0,5	1,6
Finansposter	-6,2	-11,2	-29,5
Resultat før skatt	-32,8	-45,3	53,1
Skattekostnad	8,6	12,1	-15,4
Resultat etter skatt	-24,2	-33,2	37,7
Resultat per aksje (kr)	-10,3	-14,1	16,04
Utvannet resultat per aksje (kr)	-10,3	-14,1	16,04

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Resultat etter skatt	-24,2	-33,2	37,7
Endring i regnskapsprinsipp	0,0	0,0	0,0
Egenkapitaljusteringer FKV og TS	0,00	0,0	0,0
Totalresultat	-24,2	-33,2	37,7

BALANSE (MNOK)	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	189,6	199,9	192,4
Varige driftsmidler	399,9	417,0	405,8
Finansielle anleggsmidler	279,8	292,6	282,5
Anleggsmidler	869,3	909,6	880,5
Varer	294,7	330,5	303,5
Fordringer	115,0	93,0	88,0
Investeringer	187,4	237,1	190,6
Bankinnskudd, kontanter og lignende	24,3	21,1	120,1
Omløpsmidler	621,4	681,6	702,1
Eiendeler	1 490,7	1 591,2	1 582,6
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	432,1	394,5	456,3
Egenkapital	592,9	555,3	617,1
Avsetning forpliktelser	64,3	47,1	72,4
Annen langsiktig gjeld	345,2	396,7	424,1
Kortsiktig gjeld	488,3	592,2	469,0
Gjeld	897,8	1 035,9	965,5
Egenkapital og gjeld	1 490,7	1 591,2	1 582,6

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	31.03.2010	31.03.2009	2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-92,1	- 56,6	168,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-4,5	-5,4	-29,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0,9	56,5	-45,6
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-95,8	-5,6	93,4
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	120,1	26,7	26,7
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	24,3	21,1	120,1

ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	31.03.2010	31.03.2009	2009
Egenkapital 1/1	617,1	588,6	579,3
Periodens totalresultat	-24,2	-33,2	37,7
Egenkapitaljusteringer	0	0,0	0,0
Utbetalt utbytte	0	0,0	0,0
Egenkapital ved periodens slutt	592,9	555,3	617,1