



KVARTALSRAPPORT 1. KVARTAL 2011

1.kvartal			Pr. 1. kvartal		Helår
2011	2010	Gyldendalkonsernet	2011	2010	2010
354,7	358,0	Driftsinntekter	354,7	358,0	1 678,3
-10,5	-7,8	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-10,5	-7,8	138,1
-26,6	-23,4	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-26,6	-23,4	73,6
-29,2	-25,9	EBIT	-29,2	-25,9	61,2
-28,7	-32,8	EBT (Resultat før skatt)	-28,7	-32,8	44,3

Resultatutvikling konsernet

(tall i parentes viser tilsvarende periode i 2010)

Hovedtrekk i 1.kvartal 2011 sammenliknet med 1.kvartal 2010

Gyldendal hadde driftsinntekter på 354,7 (358,0) millioner kroner, som var vel 3,3 millioner lavere enn samme kvartal i fjor. Korrigeres det for påskekampanjen som i år kommer i 2. kvartal mot 1. kvartal 2010, er driftsinntektene tilnærmet på samme nivå eller noe over fjoråret.

Utviklingen på profesjonsmarkedene er positiv for Gyldendal i første kvartal, med god etterspørsel både fra skolemarkedene, fra universitet og høyskole og fra nisjemarkeder som juss og revisjon. En vesentlig del av veksten på profesjonsmarkedene for Gyldendal er knyttet til etterspørsel etter digitale produkter og tjenester. Utviklingen på almennbokmarkedet er noe svakere i første kvartal, omtrent på linje med utviklingen i norsk handel forøvrig i samme periode.

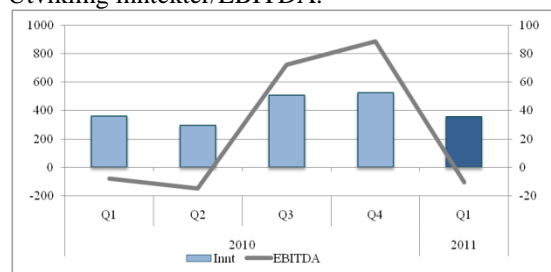
Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) er på -10,5 (-7,8) millioner kroner som er en nedgang på 2,7 millioner kroner. Dette skriver seg i hovedsak fra utviklingen på almenntil markedet og reflekterer seg i resultatene fra bokhandel og bokklubb i første kvartal. Resultatutviklingen for Gyldendals virksomheter mot profesjonsmarkedene er god, også etter at økte satsninger på digitalpublisering er kostnadsført.

Resultat før skatt ble -28,7 (-32,8) millioner kroner som er en forbedring på 4,1 millioner kroner. Lavere gjeld og lavere rente er årsakene til forbedringen. I tillegg har markedsverdien på

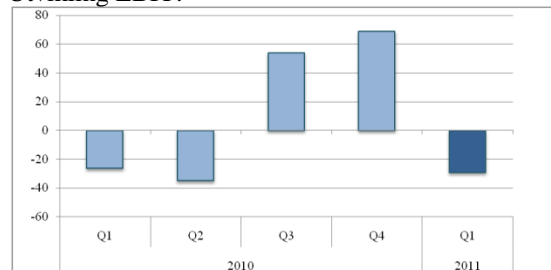
aksjeporteføljen utviklet seg positivt sammenliknet med samme kvartal i fjor.

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.

Utvikling inntekter/EBITDA:

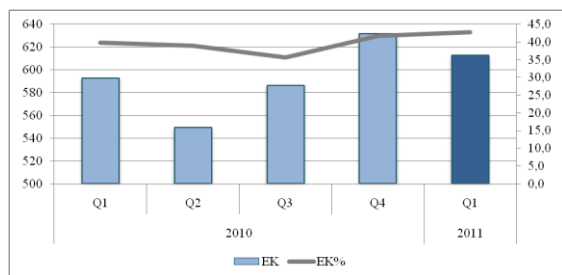


Utvikling EBIT:

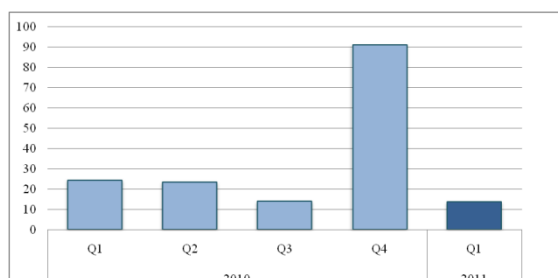


Likviditet og kapitalforhold

Hovedtrekk i 1. halvår 2011 sammenliknet med 1. halvår 2010.



Ek-andelen er på 42,7% (38,9%) og oppleves som god. Det er primært i 3. og spesielt i 4. kvartal konsernet bygger overskudd. Av konsernets totale eiendeler, består egenkapitalen av 612,5 millioner kroner og konsernet er godt innenfor sine finansielle mål.



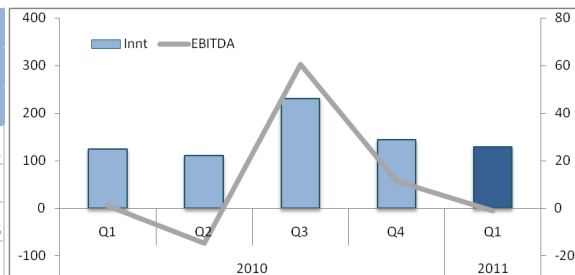
Likviditeten er på ca 14 millioner kroner mot 24 millioner kroner i fjor. Konsernet har 76 millioner kroner lavere gjeld sammenliknet med samme kvartal 2010.

De enkelte hovedområder

Gyldendal Norsk Forlag (100%)

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2011	2010	GNF	2011	2010	2010
128,7	124,3	Driftsinntekter	128,7	124,3	607,8
-1,2	1,1	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-1,2	1,1	58,3
-3,6	-1,0	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-3,6	-1,0	49,6
-3,6	-0,8	EBIT	-3,6	-0,8	48,3

Inntektene øker med 4,4 millioner kroner sammenliknet med samme kvartal i fjor. De økte inntektene skyldes i hovedsak økt salg av bøker til profesjonsmarkedet, mens det innenfor skjønn og generell litteratur har vært en nedgang.

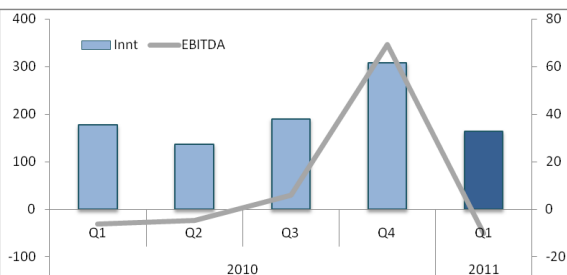


Driftsresultatet (EBITDA) viser en nedgang som i hovedsak skyldes høy andel av salg av bøker til nedsatt pris i forbindelse med mammut, svakt bestselgergjennomslag og reduksjon i gjennomsnittlig pris per solgt eksemplar.

Ark Bokhandel (100%)

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2011	2010	Ark	2011	2010	2010
164,6	176,7	Driftsinntekter	164,6	176,7	811,2
-10,2	-6,3	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-10,2	-6,3	64,2
-16,4	-12,0	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-16,4	-12,0	40,9
-18,8	-14,5	EBIT	-18,8	-14,5	31,0

Målt mot første kvartal i fjor er driftsinntektene redusert med 12,1 millioner kroner. Reduksjonen skyldes i hovedsak endret salgsmønster mellom første og andre kvartal på grunn av påsken, samt noe lavere bestselgersalg sammenliknet med fjorårets kvartal. Som følge av lavere omsetning i første kvartal 2011, ble driftsresultatet (EBITDA)



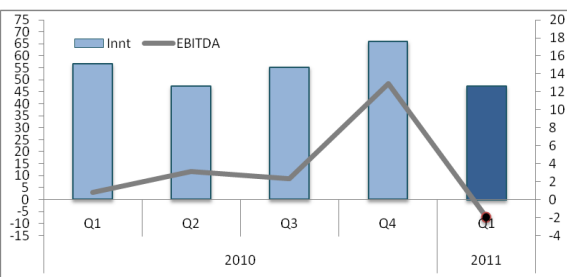
3,9 millioner kroner lavere enn samme kvartal i fjor.

Ark Bokhandel har inngått kontrakt med Oslo Lufthavn AS om å overta bokhandeldriften på Gardermoen fra 1. januar 2012.

De norske Bokklubbene (48,5%)

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2011	2010	DnB	2011	2010	2010
47,5	56,7	Driftsinntekter	47,5	56,7	225,3
-2,0	0,8	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-2,0	0,8	19,1
-3,3	-2,0	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-3,3	-2,0	7,9
-3,3	0,0	EBIT	-3,3	-2,0	7,5

Bokklubbene fikk i første kvartal lavere driftsinntekter enn i fjorårets kvartal. Inntektsreduksjonen skyldes i hovedsak færre medlemmer. Driftsresultatet er lavere enn fjoråret, delvis p.g.a. lavere salg og delvis p.g.a. noe høyere markeds- og akkvisisjonskostnader. Disse

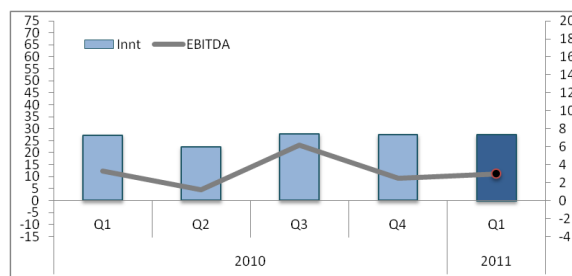


markedsaktivitetene har gitt et godt tilslag. Nettaktivitetene viser økende salg. Avdelingen Boklink ble utfisjonert som eget selskap fra 1.1.2011. Sammenlikningstallene for 2010 er ikke omarbeidet da dette ikke representerer en vesentlig andel.

Forlagsentralen (50%)

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2011	2010	Forlagsentralen	2011	2010	2010
27,6	27,3	Driftsinntekter	27,6	27,3	105,0
3,0	3,3	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	3,0	3,3	13,2
0,8	1,2	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	0,8	1,2	4,4
0,8	0,0	EBIT	0,8	1,2	4,4

Driftsinntektene og driftsresultatet er i første kvartal tilnærmet likt samme periode i 2010.

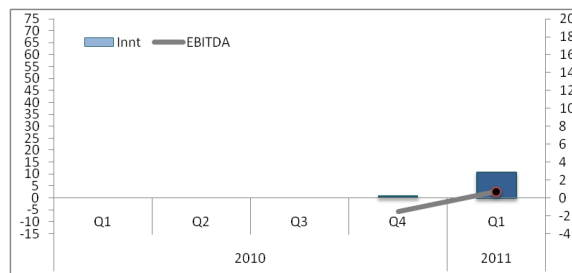


Kvaliteten på drift og tjenester er god.

Nye virksomheter (48,5% og 50%)

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2011	2010	Nye virksomheter	2011	2010	2010
12,9	0,8	Driftsinntekter	12,9	0,8	0,0
0,7	-1,5	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	0,7	-1,5	0,0
-0,8	-1,5	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-0,8	-1,5	0,0
-0,8	0,0	EBIT	-0,8	-1,5	0,0

Nye virksomheter består av Bestselgerforlaget AS som selger til massemarkedskanalen og Boklink AS som leverer IT-tjenester til bokbransjen. Boklink AS er utfisjonert fra De norske Bokklubbene og har sitt første driftsår som eget AS. Bestselgerforlaget

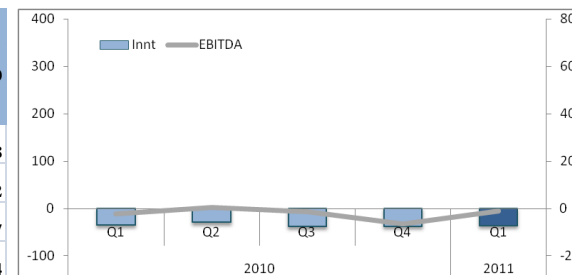


ble kjøpt fra Aller med virkning fra siste kvartal 2010 og begge virksomhetene har sitt første hele driftsår i 2011. Det forventes positive resultater per 31/12-2011.

Andre inntekter og kostnader

1.kvartal			pr. 1. kvartal Helår		
2011	2010	Andre inntekter og kostnader	2011	2010	2010
-26,6	-27,0	Driftsinntekter	-26,6	-27,0	-71,8
-0,8	-6,7	EBITDA (Driftsres. før ord. avskrivninger)	-0,8	-6,7	-15,2
-3,6	-9,6	EBITA (Driftsres. etter ord. avskrivninger)	-3,6	-9,6	-27,7
-3,7	-9,8	EBIT	-3,7	-9,8	-28,4

Driftsinntekter er korrigert for intern omsetning. Resultatet er primært henført til drift av Gyldendals hovedkontor, *Gyldendalhuset*, og kostnader knyttet til konsernets ledelse. Her ligger også inntekter og kostnader til to mindre virksomheter,



Kunnskapsforlaget og Ark Direkte. Den vesentlige nedgangen i underskudd er knyttet til kostnadsreduserende tiltak spesielt i Kunnskapsforlaget og Ark Direkte. Ark Direkte skal fases ut i løpet av 2011.

Oslo, 26. mai 2011

Erik Must
styrets leder

Gunnar Bjørkavåg

Ingar Sletten Kolloen

Trine Must

Marit Näumann

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Hans Andreas Tvedt

Geir Mork
konsernsjef

Konsolidert oversikt over resultatregnskap, totalresultat, balanse og kontantstrøm

RESULTATREGNSKAP (MNOK)	1. kv. 11	1. kv. 10	2010
Driftsinntekter	354,7	358,3	1 678,3
Driftskostnader	-365,1	-366,1	-1 540,2
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-10,4	-7,8	138,1
Avskrivning på driftsmidler	-16,2	-15,6	-64,7
Driftsresultat (EBITA)	-26,6	-23,4	73,4
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-2,6	-3,0	-12,2
Resultat fra tilknyttede selskaper	0,0	-0,2	0,3
Finansposter	0,5	-6,2	-17,2
Resultat før skatt	-28,7	-32,8	44,3
Skattekostnad	9,1	8,6	-13,1
Resultat etter skatt	-19,6	-24,2	31,2
Resultat per aksje (kr)	-8,3	-10,3	13,26
Utvannet resultat per aksje (kr)	-8,3	-10,3	13,26
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	1. kv. 11	1. kv. 10	2010
Resultat etter skatt	-19,6	-24,2	31,2
Endring i regnskapsprinsipp	0,0	0,0	0,0
Totalresultat	-19,6	-24,2	31,2
BALANSE (MNOK)	1. kv. 11	1. kv. 10	2010
Immaterielle eiendeler	198,1	189,6	200,6
Varige driftsmidler	385,0	399,9	389,5
Finansielle anleggsmidler	269,8	279,8	273,3
Anleggsmidler	852,9	869,3	863,4
Varer	271,2	294,7	280,1
Fordringer	82,7	115,0	84,7
Investeringer	213,3	187,4	195,4
Bankinnskudd, kontanter og lignende	13,8	24,3	90,8
Omløpsmidler	581,0	621,4	651,0
Eiendeler	1 433,9	1 490,7	1 514,4
Innskutt egenkapital	160,8	160,8	160,8
Opptjent egenkapital	451,7	432,1	471,3
Egenkapital	612,5	592,9	632,1
Avsetning forpliktelser	79,7	64,3	87,6
Annen langsiktig gjeld	282,3	345,2	291,7
Kortsiktig gjeld	459,4	488,3	503,0
Gjeld	821,4	897,8	882,3
Egenkapital og gjeld	1 433,9	1 490,7	1 514,4
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	1. kv. 11	1. kv. 10	2010
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-99,0	-92,1	144,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6,3	-4,5	-44,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	28,3	0,9	-129,5
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-77,0	-95,8	-29,3
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	90,8	120,1	120,1
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	13,8	24,3	90,8
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	1. kv. 11	1. kv. 10	2010
Egenkapital 1/1	632,1	617,1	617,1
Periodens totalresultat	-19,6	-24,2	31,2
Utbetalt utbytte	0	0,0	-16,1
Egenkapital ved periodens slutt	612,5	593,0	632,1

