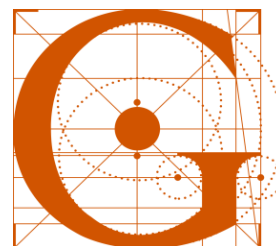


2. Kvartal 2016

Gyldendal ASA



«Vi er fornøyd med å levere et resultat i 2. kvartal 2016 som viser ytterligere forbedring i den underliggende driften sammenlignet med i 2015, som ble et historisk godt år. Det er særlig forlagsvirksomheten som står for forbedringen så langt i år. Bokhandeldriften i ARK fortsetter samtidig å styrke posisjonen og tar markedsandeler i et svakt marked. De digitale inntektene i konsernet fortsetter den gode veksten og øker andelen av totalomsetningen. Effektiv drift kombinert med satsinger for å skape fremtidig vekst vil prege Gyldendal i tiden som kommer»



Konsernsjef John Tørres Thuv

Gyldendalkonsernet ¹	2. kvartal			Per 2. kvartal		
	2016	2015	Endring	2016	2015	Endring
DRIFTSINNEKTER	394	399	-1 %	795	810	-2 %
EBITDA justert for engangsposter	-3	-7	9 %	-29	-31	6 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	-9	-7	-35 %	-36	-31	-14 %
EBIT	-30	-28	-6 %	-78	-73	-6 %
EBT (resultat før skatt)	-31	-27	-15 %	-81	-75	-8 %

Høydepunkter

Gyldendal er med sin virksomhet innen forlag og bokhandel sterkt preget av sesongvariasjoner, der en stor andel av inntektene og hele resultatet kommer i andre halvår.

I 2. kvartal var inntektene 394 MNOK. Inntektene i ARK Bokhandel og Gyldendal Norsk Forlag var på linje med fjorårets, mens det var en reduksjon fra de deleide selskapene. EBITDA justert for engangsposter var -3 MNOK, en forbedring på 4 MNOK sammenlignet med 2. kvartal i fjor.

Første halvår var inntektene 795 MNOK. EBITDA justert for engangsposter var -29 MNOK, en forbedring på 2 MNOK sammenlignet med første halvår i fjor.

Det er særlig Gyldendal Norsk Forlag som, gjennom en mer effektiv drift, bidrar til forbedringen så langt i år. I første halvår har breddesatsingen innen allmennforleggeriet vært god, uten å

være preget av de store bestselgerne. Undervisningsområdet fortsetter den gode veksten.

ARK Bokhandel økte i 1. halvår markedsandelen i et svakt bokhandelsmarked. Butikkene på Oslo Lufthavn påvirker inntektene negativt sammenlignet med fjoråret som følge av omleggingen i forbindelse med ny terminal. Netthandelen i ARK fortsetter å vokse, drevet av både e-bøker og papirbøker.

De digitale inntektene utgjorde 21 % av konsernets samlede inntekter første halvår, veksten kommer særlig fra netthandelen i ARK.

Finansposter var -3 MNOK i 1. halvår i år og -2 MNOK i fjor. 1. halvår i fjor inkluderte positiv engangseffekt på 6,0 MNOK fra salget av Bibits-aksjer. Ordinære finanskostnader er redusert i

¹ Tall for bruttometoden – se note 2 for mer informasjon.

1. halvår 2016, primært grunnet mindre gjeld og generelt lavere rentenivåer.

Nedenfor følger konsernets hovedsegmenter: forlag, bokhandel, distribusjon og bokklubb.

Tabellen viser resultater hittil i år per segment. Gyldendals relative andel av felleskontrollerte virksomheter er konsolidert inn linje for linje.

EBITDA-veksten for forretningsområdet Forlag på 11,3 MNOK mot fjoråret skyldes primært bedret lønnsomhet i GNF. Bokhandel har svakt positiv topplinjeutvikling og redusert lønnsomhet hittil i år. Innen distribusjon kompenserte bedre drift delvis for lavere omsetning. Bokklubbvirksomheten har redusert omsetning, men tilnærmet uendret lønnsomhet.

Segmentnote Hittil i år	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNTEKTER	299,5	306,8	459,6	456,3	46,3	47,6	56,2	64,5
EBITDA	-13,1	-24,4	-18,3	-14,0	6,6	6,9	0,3	0,4
EBITDA %	-4,4 %	-8,0 %	-4,0 %	-3,1 %	14,2 %	14,5 %	0,5 %	0,6 %

Gyldendal driver forlagsvirksomhet via Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Lydbokforlaget AS (50 %). Bokhandel omfatter ARK Bokhandel AS (100 %) med

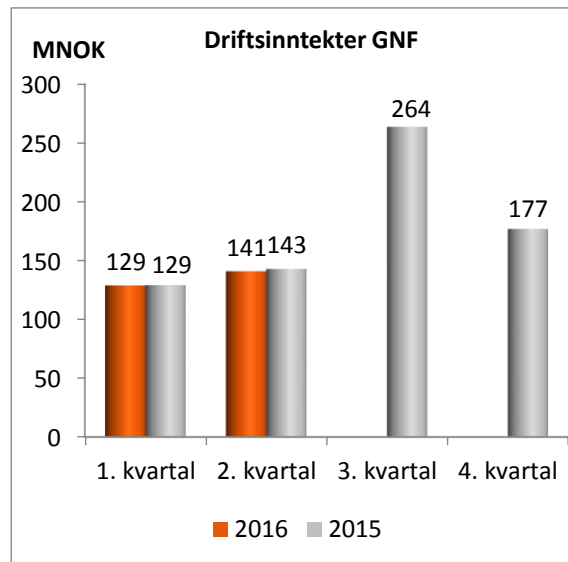
både butikker og netthandel. Distribusjon utføres av Forlagssentralen ANS (50 %), og Aschehoug og Gyldendal er største kunder. Bokklubbvirksomheten er organisert i De norske Bokklubbene AS (48,5 %).

Hovedområde – forlag

Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %)



GNF har virksomhet innen allmenn-, undervisnings- og profesjonsmarkedene med utgivelser både på papir og digitalt. Utgivelsene selges enkeltvis, i pakker og som abonnement.



Driftsinntektene for GNF var svakt ned i 2. kvartal 2016 sammenlignet med fjoråret. Hittil i år ble inntektene 270 MNOK, tilnærmet uendret fra i fjor.

Innen allmennbok solgte GNF Jørn Lier Horst-serien om Detektivbyrå nr. 2 godt gjennom hele første halvår. Kokeboken *Fra naturens spisskammer* av Anne Mæhlum mfl. har høstet rosende omtale og hatt gode salgstall. Halvåret bidro med god bredde-satsing, men færre bestselgere enn forventet.

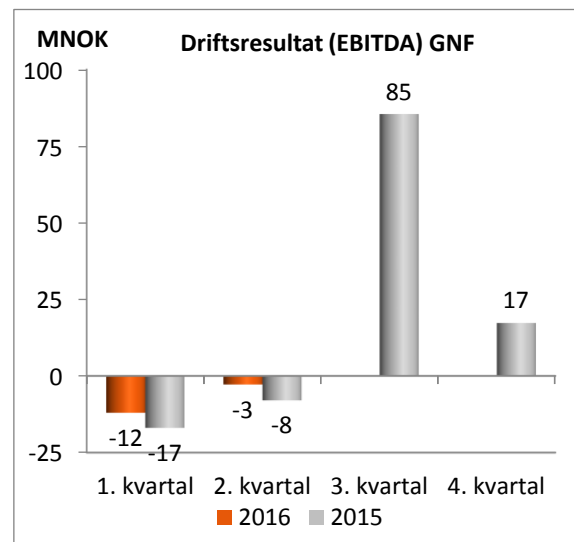
Gyldendal Akademisk hadde en tilnærmet uendret markedsandel i et svakt markedet for høyere utdanning. Flere av forlagets nye titler kommer i salg først i 3. kvartal. Dette er normalt den viktigste salgsperioden for akademisk litteratur.

Gyldendal Rettsdata

fortsatte sin gode utvikling både for inntekter og lønnsomhet.

Innen undervisning er 2. og 3. kvartal de viktigste salgsperiodene i året. Per 2. kvartal økte Gyldendal Undervisning både inntekter og markedsandel fra fjoråret.

GNF samlet hadde per 1. halvår solid utvikling i resultat mot fjoråret. Bedringen er spesielt knyttet til undervisning og generelt lavere kostnadsnivå.



Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget fortsatte å øke omsetningen av digitale lydfiler.

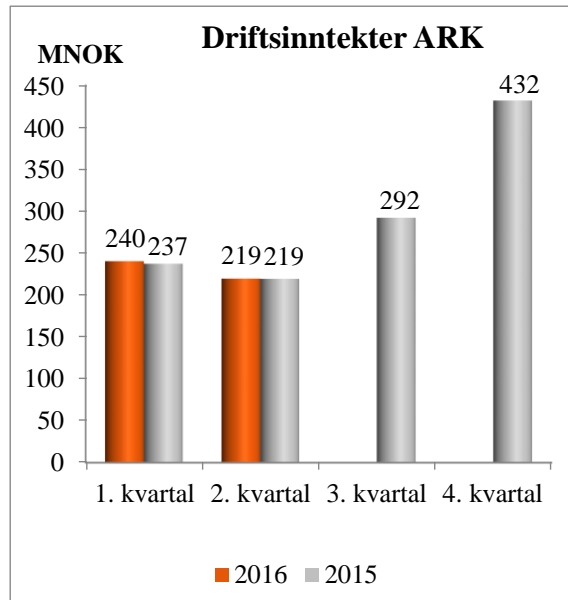
Bestselgerforlaget har bedret lønnsomheten og Kunnskapsforlaget var relativt uendret fra fjoråret.

Hovedområde – bokhandel

ARK Bokhandel AS (100 %)



ARK er den største bokhandelkjeden i Norge, med 115 butikker, netthandelen ark.no og ARK eBOK.



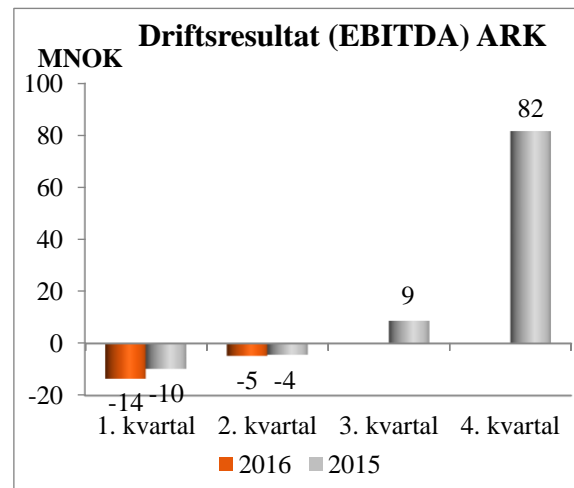
Driftsinntektene i ARK var uendret i 2. kvartal 2016 sammenlignet med i fjor. Hittil i år ga det en vekst på 3 MNOK.

Det ble åpnet to nye butikker i 2. kvartal: ARK Borg Amfi (Sarpsborg) og ARK Moss. Kontrakten på Oslo Lufthavn løper ut ved utgangen av 2016. I forbindelse med ombyggingen på Oslo Lufthavn er den største ARK-butikken flyttet, noe som medførte redusert omsetning fra i fjor.

ARK har gjennom sin satsing inntatt en ledende posisjon også i det digitale bokmarkedet. Både ark.no og ARK eBok er blant de mest benyttede digitale

grensesnittene i det norske bokmarkedet.

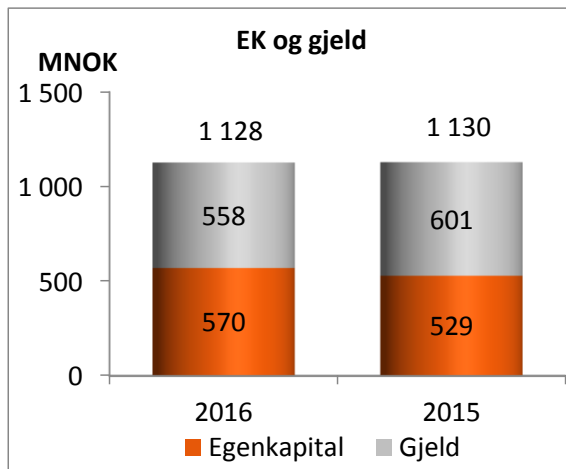
ARK fortsatte sin positive utvikling sammenlignet med bokhandel for øvrig og har tatt markedsandeler i bokhandelsmarkedet også i 2016. Utviklingen i bokhandelsmarkedet har vært svakere enn for handel generelt. ARK opplever den samme svake utviklingen i oljefylkene som resten av handelen.



Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble -4,8 MNOK, som var 0,5 MNOK dårligere enn samme kvartal i fjor. Per 1. halvår var EBITDA -18,5 MNOK. I tråd med utviklingen tidligere år forventes ikke EBITDA akkumulert for året å bli positiv før per 4. kvartal.

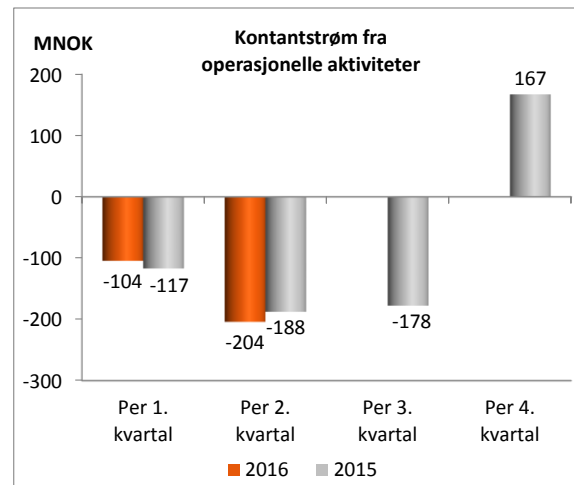
Balanse og kapitalstruktur

Av konsernets balanse på 1 128 MNOK utgjorde egenkapital 570 MNOK. Egenkapitalandelen ble 50,6 %.



Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter hittil i 2016 ble -204 MNOK (-188 MNOK). Gjennom året finansieres driftskapitalen av bankbeholdning og kassekreditt. Ved utgangen av 2. kvartal hadde konsernet en bankbeholdning på 69 MNOK og ingen opptrekk på kassekreditten. Det ble gjort en ekstraordinær nedbetaling

av langsiktig lån på 50 MNOK i 1. kvartal 2016. Etter nedbetalingen har konsernet 130 MNOK i langsiktig lån, hvorav 10 MNOK forfaller til betaling i løpet av 12 måneder (kortsiktig gjeld i balansen).



Renten er sikret til 3,177 % for 92,5 MNOK av utestående lån. Sikringsbeløpet reduseres med 5 MNOK årlig i ti år og opphører april 2024. Markedsverdien av swap-kontrakten har svekket seg 2 MNOK siden nyttår.

Konsernet er godt innenfor bankens covenantskrav.

Oslo, 23. august 2016

Trine Must
Styreleder

Arild Nysæther

Ingar Sletten Kolloen

Ingrid E. Ryvarden

Johnny Torsvik

Stig Eide Sivertsen

Trude Venset Sleire

Siri Teigum

John Tørres Thuv
konsernsjef

Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Gyldendal ASA per 30. juni 2016. Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering, som er godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven. Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er halvårsregnskapet 2016 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et riktig bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2015 og 30. juni 2016. Etter styrets og konsernsjefens mening gir halvårsberetningen en korrekt oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innvirkning på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt vesentlige transaksjoner med nærstående.

Konsolidert resultatregnskap og totalresultat

	2. kvartal		Per 2. kvartal	
	2016	2015	2016	2015
RESULTATREGNSKAP (MNOK)				
Driftsinntekter	344,3	345,9	692,5	693,2
Driftskostnader	-359,8	-359,2	-736,6	-734,0
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	-15,5	-13,3	-44,1	-40,9
Avskrivning på driftsmidler	-9,9	-10,6	-19,7	-21,3
Driftsresultat (EBITA)	-25,4	-23,8	-63,8	-62,2
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-7,0	-6,0	-14,2	-11,6
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	1,8	0,0	0,1	3,2
Finansposter	-0,7	-0,8	-2,7	-4,1
Resultat før skatt	-31,4	-30,7	-80,6	-74,7
Skattekostnad	2,5	4,3	14,7	17,0
Resultat etter skatt	-28,8	-26,4	-65,8	-57,7
Resultat per aksje (kr)	-12,2	-11,2	-28,0	-24,5
Utvannet resultat per aksje (kr)	-12,2	-11,2	-28,0	-24,5
	2. kvartal		Per 2. kvartal	
	2016	2015	2016	2015
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT				
Resultat etter skatt	-28,8	-26,4	-65,8	-57,7
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanse	-2,9	0,0	-1,6	-2,5
Totalresultat	-31,7	-26,4	-67,5	-60,1

Tabellen viser konsernets resultat med felleskontrollert virksomhet rapportert etter egenkapitalmetoden i tråd med IFRS 11 Felleskontrollert innretning. Tabellene i tekstdelen av denne rapporten viser felleskontrollert virksomhet konsolidert etter bruttometoden.

Konsolidert balanse og kontantstrøm

BALANSE (MNOK)	30/6 2016	31/12 2015
Immaterielle eiendeler	213	190
Varige driftsmidler	295	303
Finansielle anleggsmidler	103	128
Anleggsmidler	611	621
Varer	300	263
Fordringer	130	142
Markedsbaserte aksjer	18	18
Bankinnskudd, kontanter o.l.	69	359
Omløpsmidler	517	782
Eiendeler	1 128	1 403
Innskutt egenkapital	163	163
Opptjent egenkapital	407	490
Egenkapital	570	654
Avsetning forpliktelser	99	105
Annen langsiktig gjeld	133	185
Kortsiktig gjeld	326	459
Gjeld	558	749
Egenkapital og gjeld	1 128	1 403
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	30/6 2016	31/12 2015
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-204	167
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-38	16
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-48	-10
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-290	173
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	359	186
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	69	359
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	30/6 2016	31/12 2015
Egenkapital 1/1	654	593
Periodens totalresultat	-67	70
Utbetalt utbytte	-16	-9
Egenkapital ved periodens slutt	570	654

NOTE 1. OVERORDNET INFORMASJON

Gyldendal ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Aksjene omsettes på Oslo Børs. Konsernet arbeider med egne forretningsområder i alle bokbransjens delbransjer: fra idéutvikling og fram til boken når leserne. Foretakets konsernregnskap omfatter Gyldendal ASA med tilhørende datterselskaper samt konsernets andeler i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper.

Konsernet besto ved utgangen av kvartalet av de samme juridiske enheter som inngikk i konsernet ved siste årsskifte.

Fastsettelse av kvartalsrapporten

Denne kvartalsrapporten ble fastsatt av selskapets styre den 23. august 2016 etter børsens stengtids. Kvartalsrapporten er ikke revidert.

IFRS anvendt ved utarbeidelse av finansiell informasjon

Den sammendratte finansielle informasjonen er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB). Den sammendratte finansielle informasjonen er utarbeidet i tråd med reglene i IAS 34 Delårsrapportering.

IAS 34 fastslår at delårsrapporteringen primært skal være en oppdatering om nye forhold etter sist avlagte årsrapport, og derfor bør denne delårsrapporten sees i sammenheng med siste årsrapport (2015).

Endrede regnskapsprinsipper

IFRS 11 Felleskontrollert innretning erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet. IFRS 11 regulerer hvordan deltakeren i en felleskontrollert innretning skal regnskapsføre deltakelsen. Innretningene deles i to kategorier: felleskontrollert drift og felleskontrollert foretak (også kalt virksomhet). Deltakelsen i en felleskontrollert drift regnskapsføres etter sin forholdsmessige andel av driften brutto, mens deltakelsen i et felleskontrollert foretak regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Gyldendals eierskap i felleskontrollert virksomhet har etter ikrafttreddelsen av IFRS 11 1.1.2014 blitt ført etter egenkapitalmetoden. Fram til utgangen av 2013 ble felleskontrollert virksomhet konsolidert linje for linje. Dette gjelder andeler i selskapene De norske Bokklubbene AS, Kunnskapsforlaget ANS, Forlagssentralen ANS, Bestselgerforlaget AS og Boklink AS. I tillegg har Lydbokforlaget AS fra og med mars 2014 blitt kategorisert som felleskontrollert virksomhet.

NOTE 2. SEGMENTNOTE

Gyldendalkonsernet har virksomhet innen følgende hovedområder:

- Forlag: Gyldendal Norsk Forlag (100 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Lydbokforlaget AS (50 %)
- Bokhandel: ARK Bokhandel AS (100 %)
- Distribusjon: Forlagssentralen ANS (50 %)
- Bokklubb: De norske Bokklubbene AS (48,5 %)
- Annet: IT-drift (Boklink AS (48,5 %)), morselskap (Gyldendal ASA) og konsernets tilknyttede selskap (Bokdatabasen AS)

I konsernets konsoliderte resultat elimineres alle konserninterne poster. Disse postene er i oppsettet samlet i en felles eliminering og ikke fordelt per segment.

Styre og ledelse følger opp de felleskontrollerte selskapene som selvstendige selskap med fokus på totalt resultat, total balanse og kontantstrøm. Fra og med 1.1.2014 rapporteres de felleskontrollerte selskapene etter egenkapitalmetoden i tråd med IFRS 11. Tabellene nedenfor viser konsernets resultat per segment. Først vises linje-for-linje-konsolidering av felleskontrollert virksomhet i tråd med strategisk oppfølging, deretter differansen til egenkapitalmetoden og til slutt konsernets resultat etter egenkapitalmetoden. Alle tall i MNOK.

Resultat i henhold til bruttometode	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINTEKTER	299,5	306,8	459,6	456,3	46,3	47,6	56,2	64,5	11,4	20,9	-78,3	-85,9	794,7	810,3
EBITDA	-13,1	-24,4	-18,3	-14,0	6,6	6,9	0,3	0,4	-9,9	0,4	-1,1	-0,5	-35,5	-31,2
EBT - Res. før skatt	-21,1	-30,9	-41,4	-39,0	0,8	6,5	-2,3	-2,2	7,4	8,1	-24,2	-17,4	-80,7	-75,0

Differanse brutto og egenkapitalmetode	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINTEKTER	-29,8	-35,1	-	-	-46,3	-47,6	-56,2	-64,5	-	-9,8	30,1	39,9	-102,2	-117,1
EBITDA	-1,7	-0,5	-	-	-6,6	-6,9	-0,3	-0,4	-	-1,9	-	-	-8,6	-9,6
EBT - Res. før skatt	-0,4	-1,0	-0,0	0,0	-	-	0,6	0,6	-23,1	-0,8	23,1	1,6	0,1	0,3

Resultat i henhold til egenkapitalmetoden	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINTEKTER	269,6	271,7	459,6	456,3	-	-	-	-	11,4	11,1	-48,1	-46,0	692,5	693,2
EBITDA	-14,8	-24,9	-18,3	-14,0	-	-	-	-	-9,9	-1,4	-1,1	-0,5	-44,1	-40,9
EBT - Res. før skatt	-21,5	-32,0	-41,4	-39,0	0,8	6,5	-1,7	-1,6	-15,7	7,2	-1,1	-15,8	-80,6	-74,7

NOTE 3. ENGANGSPOSTER

Engangsposter per 2. kvartal 2016 var avsetning for varsel om mulig overtredelsesgebyr fra Konkurransetilsynet. Det er ikke fattet vedtak i saken.