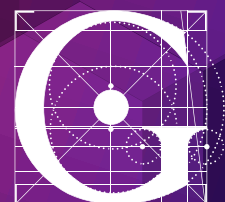
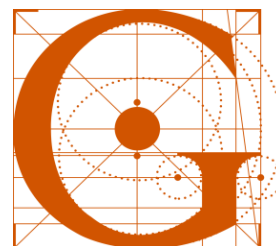


3. Kvartal 2016

Gyldendal ASA



«Tredje kvartal preges av svakere utvikling i de tradisjonelle formatene og kanalene, samtidig er veksten fra nye digitale tjenester og grensesnitt god. De digitale inntektene representerer mer enn 20 % av våre inntekter så langt i år, og vi er fornøyde med å ha nådd viktige milepæler i vår digitale satsing. I norsk skole er det nå over 500 000 digitale lisenser fra Gyldendal, blant annet til det nettbaserte læringsuniverset Salaby og det adaptive matematikkproduktet Multi Smart Øving som i år ble lansert for alle syv trinnene i grunnskolen.»



Konsernsjef John Tørres Thuv

Gyldendalkonsernet ¹	3. kvartal			Per 3. kvartal		
	2016	2015	Endring	2016	2015	Endring
DRIFTSINNEKTER	589	600	-2 %	1 384	1 410	-2 %
EBITDA justert for engangsposter	107	108	-1 %	78	77	1 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	106	108	-2 %	71	77	-8 %
EBIT	87	88	-1 %	9	14	-38 %
EBT (resultat før skatt)	84	83	1 %	4	8	-56 %

Høydepunkter

3. kvartal omfatter skole- og semesterstart og er årets viktigste for undervisnings- og profesjonsforleggeriet. Gyldendals virksomheter hadde en god skole- og semesterstart, mens det har vært en svakere utvikling i allmenntilstanden.

Gyldendal Norsk Forlag (GNF) lanserte det adaptive læringsproduktet Multi Smart Øving for matematikk til skolestart for 1.-7. trinn. Mottagelsen har vært svært god. Totalt har GNF passert 500 000 digitale lisenser i skolen.

ARK Bokhandel (ARK) økte markedsandelen i et svakt bokhandelsmarked. Omlegging til ny terminal på Oslo Lufthavn påvirker inntektene til butikkene på OSL negativt sammenlignet med fjoråret.

ARK åpnet ny butikk på Norges største kjøpesenter i Sandvika i september. I

løpet av kvartalet økte antall rekrutterte ARK-venner til over 800 000.

I 3. kvartal var inntektene 589 MNOK. Inntektene i ARK og GNF var på linje med fjorårets, mens det var en reduksjon fra de deleide selskapene.

EBITDA ble 106 MNOK, en nedgang på 2 MNOK sammenlignet med 3. kvartal i fjor.

Hittil i år var inntektene 1 384 MNOK. EBITDA var 71 MNOK. Justert for engangsposter var EBITDA 78 MNOK, en forbedring på 1 MNOK sammenlignet med samme periode i fjor.

Årets siste kvartal er spesielt viktig for allmenntilstanden, både i forlags- og bokhandelsleddet. Høstlisten fra GNF har fått god mottagelse, og med 116 ARK-butikker i tillegg til ark.no går Gyldendal inn i kvartalet med optimisme.

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

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 13,0 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	578,6	590,7	752,4	748,3	72,0	74,8	87,0	101,1
EBITDA	75,9	62,9	-10,5	-5,3	15,3	15,9	3,2	3,9
EBITDA %	13,1 %	10,6 %	-1,4 %	-0,7 %	21,3 %	21,3 %	3,7 %	3,8 %

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 %), hvor Aschehoug og Gyldendal er største kunder. Bokklubbvirksomheten er organisert i De norske Bokklubbene AS (48,5 %).

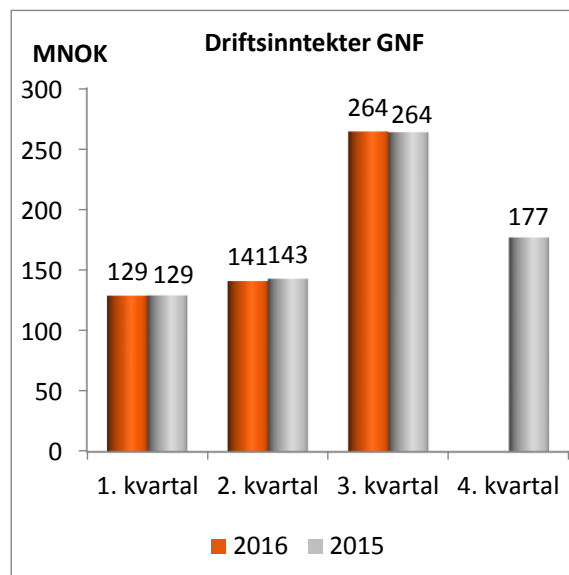


GYLDENDAL
NORSK FORLAG

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 i 3. kvartal 2016 tilsvarende som i fjor. Hittil i år ble inntektene 534 MNOK, tilnærmet uendret fra i fjor.

Innen allmennbok har breddesalget vært godt i kvartalet, men representasjonen på bestselgerlistene var relativt svak. Høstlisten har fått god mottagelse, blant annet er Helene Uris *Hålke* nominert til Bokhandlerprisen. Biografien til Jens Stoltenberg, *Min historie*, ble lansert i september. Gunnar Staalesen (*Storesøster*), Kyrre Andreassen (*For øvrig mener jeg at Karthago bør ødelegges*), Berit Nordstrand (*Ta vare på deg selv*) og Tone Almhjell (*Maretorn*) er blant de nye utgivelsene i høst.

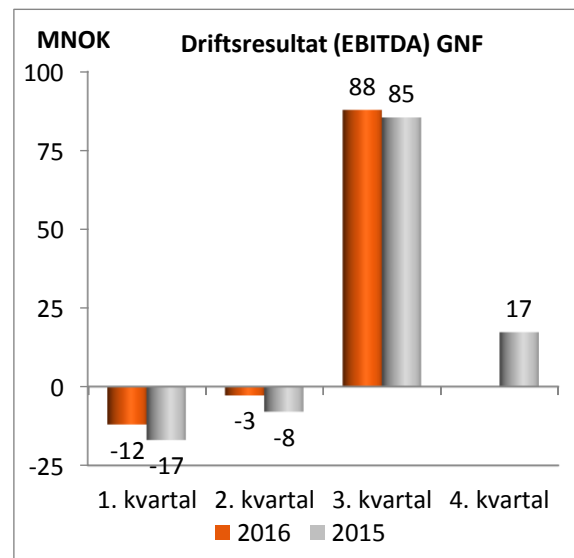
Semesterstart er den viktigste salgspérioden for akademisk litteratur.

Gyldendal Akademisk hadde en god semesterstart og økte markedsandelen i et ellers svakt markedet for høyere utdanning.

Også undervisning har lagt årets viktigste salgspériode bak seg. Gyldendal Undervisning opprettholdt per 3. kvartal sin markedsandel for tradisjonelle formater samtidig som digitale produkter ble godt mottatt.

Gyldendal Rettsdata fortsatte også i 3. kvartal sin gode utvikling.

GNF samlet hadde per 3. kvartal solid utvikling i resultat mot fjoråret. Bedringen er spesielt knyttet til lavere kostnadsnivå.



Forlagsvirksomhet – øvrige

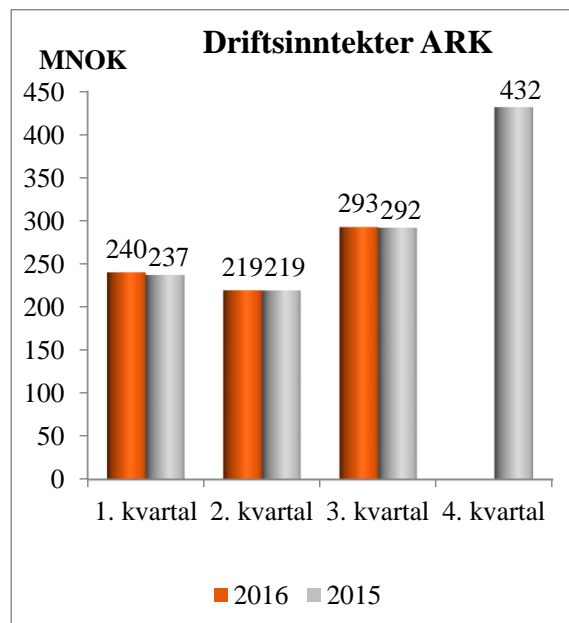
Lydbokforlaget annonserte i 3. kvartal at selskapet jobber med en abonnements-tjeneste for lydbøker. Bestselgerforlaget har bedret lønnsomheten, og Kunnskapsforlagets resultater var relativt uendret fra fjoråret.



Hovedområde – bokhandel

ARK Bokhandel AS (100 %)

ARK er den største bokhandelkjeden i Norge, med 116 butikker, netthandelen ark.no og appen ARK eBOK.



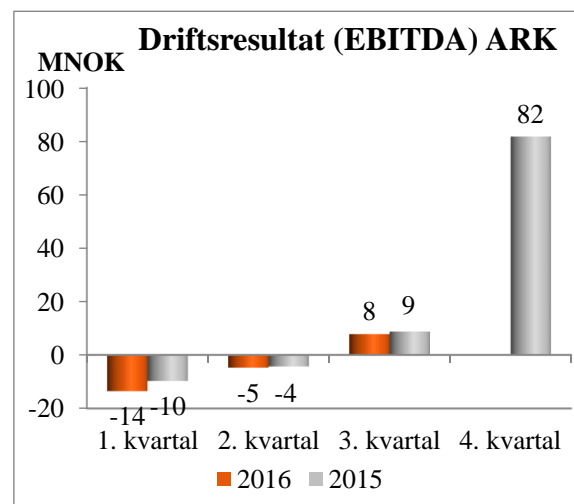
Driftsinntektene i ARK var 1 MNOK høyere i 3. kvartal 2016 sammenlignet med i fjor. Hittil i år ga det en vekst på 4 MNOK.

Det ble åpnet en ny butikk i 3. kvartal: ARK Sandvika. 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 vesentlig redusert omsetning fra i fjor. Butikkene for øvrig hadde en bedre utvikling enn bransjen.

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. Veksten for e-bøker og nedlastbare lydbøker er god.

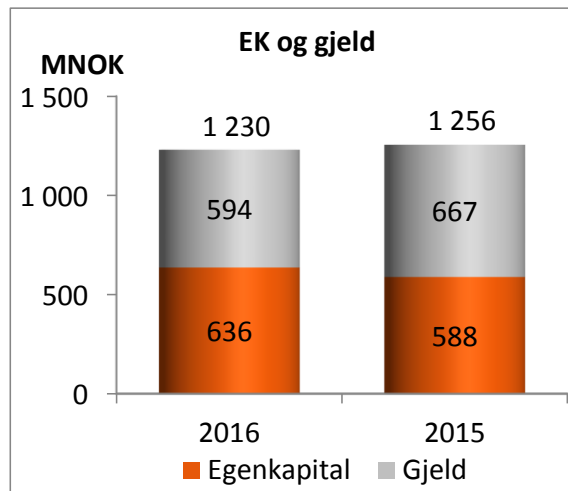
Bokhandelsmarkedet har hatt en svak utvikling hittil i 2016. ARK har imidlertid fortsatt sin positive utvikling sammenlignet med markedet for øvrig og tar markedsandeler også i 2016. Utviklingen i bokhandelsmarkedet har vært svakere enn for handelen generelt.



Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble 7,8 MNOK, som var 1,1 MNOK dårligere enn i samme kvartal i fjor. Per 3. kvartal var EBITDA –10,5 MNOK. I tråd med utviklingen tidligere år forventes ikke EBITDA akkumulert for året å bli positiv før per 4. kvartal.

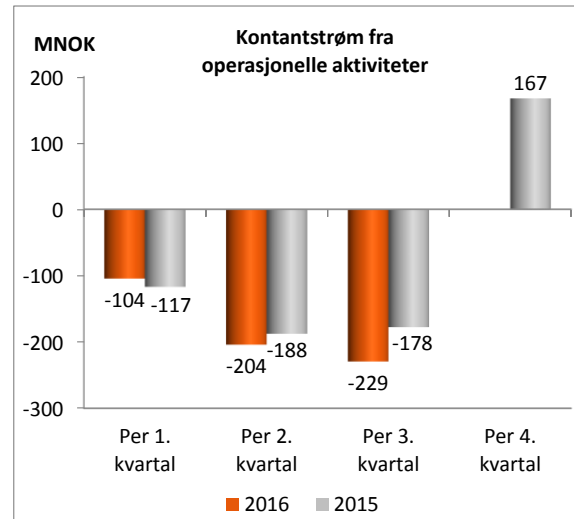
Balanse og kapitalstruktur

Av konsernets balanse på 1 250 MNOK utgjorde egenkapital 636 MNOK. Egenkapitalandelen ble 51,7 %.



Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter hittil i 2016 ble -229 MNOK (-178 MNOK). Gjennom året finansieres driftskapitalen av bankbeholdning og kassekreditt. Ved utgangen av 3. kvartal hadde konsernet en bankbeholdning på 51 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 125 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 0,6 MNOK siden nyttår.

Konsernet oppfyller med god margin kravene i låneavtalen.

Oslo, 27. oktober 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

Konsolidert resultatregnskap og totalresultat

	3 . kvartal		Per 3. kvartal	
	2016	2015	2016	2015
RESULTATREGNSKAP (MNOK)	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	535,2	533,0	1 227,7	1 226,2
Driftskostnader	-441,5	-439,8	-1 178,1	-1 173,8
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	93,7	93,2	49,6	52,4
Avskrivning på driftsmidler	-9,5	-10,3	-29,2	-31,6
Driftsresultat (EBITA)	84,2	83,0	20,4	20,8
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-6,2	-5,8	-20,4	-17,5
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	8,0	0,0	8,1	3,2
Finansposter	-2,1	4,9	-4,8	0,8
Resultat før skatt	83,8	82,0	3,2	7,3
Skattekostnad	-19,4	-19,9	-4,6	-2,8
Resultat etter skatt	64,4	62,2	-1,4	4,5
Resultat per aksje (kr)	27,4	26,4	-0,6	1,9
Utvannet resultat per aksje (kr)	27,4	26,4	-0,6	1,9
	3 . kvartal		Per 3. kvartal	
	2016	2015	2016	2015
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT				
Resultat etter skatt	64,4	62,2	-1,4	4,5
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	1,8	0,0	0,2	-2,5
Totalresultat	66,2	62,2	-1,3	2,0

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)	30/9 2016	31/12 2015
Immaterielle eiendeler	190	190
Varige driftsmidler	288	303
Finansielle anleggsmidler	111	128
Anleggsmidler	588	621
Varer	308	263
Fordringer	285	142
Markedsbaserte aksjer	18	18
Bankinnskudd, kontanter o.l.	31	359
Omløpsmidler	642	782
Eiendeler	1 230	1 403
Innskutt egenkapital	163	163
Opptjent egenkapital	473	490
Egenkapital	636	654
Avsetning forpliktelser	99	105
Annen langsiktig gjeld	126	185
Kortsiktig gjeld	369	459
Gjeld	594	749
Egenkapital og gjeld	1 230	1 403

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	30/9 2016	31/12 2015
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-229	167
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-44	16
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-54	-10
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-328	173
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	359	186
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	31	359

ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	30/9 2016	31/12 2015
Egenkapital 1/1	654	593
Periodens totalresultat	-1	70
Utbetalt utbytte	-16	-9
Egenkapital ved periodens slutt	636	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 27. oktober 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
DRIFTSINNTEKTER	578,6	590,7	752,4	748,3	72,0	74,8	87,0	101,1	17,0	31,4	-123,1	-136,0	1 383,8	1 410,3
EBITDA	75,9	62,9	-10,5	-5,3	15,3	15,9	3,2	3,9	-11,3	0,5	-1,6	-0,7	70,9	77,2
EBT - Res. før skatt	63,9	52,8	-44,1	-42,7	6,7	12,2	-0,7	-0,0	2,3	3,6	-24,4	-17,8	3,5	8,0

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
DRIFTSINNTEKTER	-44,7	-55,3	-	-	-72,0	-74,8	-87,0	-101,1	-	-14,7	47,6	61,8	-156,1	-184,1
EBITDA	-2,8	-2,4	-	-	-15,3	-15,9	-3,2	-3,9	-	-2,6	-0,0	-	-21,3	-24,8
EBT - Res. før skatt	-0,5	-2,0	-0,0	0,0	-	0,0	0,2	0,0	-22,9	-1,2	22,9	2,5	-0,3	-0,7

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
DRIFTSINNTEKTER	533,8	535,3	752,4	748,3	-	-	-	-	17,0	16,7	-75,5	-74,2	1 227,7	1 226,2
EBITDA	73,0	60,5	-10,5	-5,3	-	-	-	-	-11,3	-2,1	-1,6	-0,7	49,6	52,4
EBT - Res. før skatt	63,4	50,8	-44,1	-42,7	6,7	12,2	-0,6	-0,0	-20,6	2,5	-1,6	-15,3	3,2	7,3

NOTE 3. ENGANGSPOSTER

Engangsposter per 3. kvartal 2016 var avsetning for varsel om mulig overtredelsesgebyr fra Konkurransetilsynet med tilhørende juridiske kostnader. Det er ikke fattet vedtak i saken.