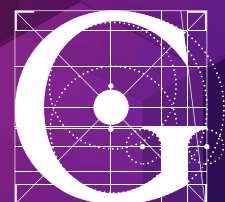


4. Kvartal 2016

Gyldendal ASA



«Resultatframgangen i fjerde kvartal bidro til et godt resultat for Gyldendal i 2016. I et svakt bokmarked tar vi markedsandeler i både forlags- og bokhandelsleddet. De digitale inntektene har god utvikling og utgjør nå 21 % av de samlede inntektene. De mer enn 600.000 digitale lisensene i forlaget og 900.000 ARK-vennene i bokhandelen er viktige kilder til framtidig vekst. Vi er også tilfredse med en mer effektiv drift, som legger til rette for innovasjon og økt verdiskapning i markeder som preges av stagnasjon.



I et mediemarked hvor konkurransen om tid og oppmerksomhet øker, vil vi styrke vår satsing på redaksjonelt innhold, konsepter og digitale tjenester som engasjerer og styrker relasjonen til våre lesere og kunder.»

Konsernsjef John Tørres Thuv

Gyldendalkonsernet ¹	4. kvartal			Per 4. kvartal		
	2016	2015	Endring	2016	2015	Endring
DRIFTSINNEKTER	649	649	0 %	2 033	2 059	-1 %
EBITDA justert for engangsposter	113	105	8 %	192	182	5 %
EBITDA (driftsres. før ord. avskrivninger)	113	105	7 %	184	182	1 %
EBIT	92	82	11 %	101	97	4 %
EBT (resultat før skatt)	90	76	18 %	93	84	11 %

Høydepunkter

4. kvartal er et viktig kvartal for vår bokhandels- og forlagsvirksomhet i allmennmarkedet. På tross av en generelt svakere julehandel i Norge i 2016 opprettholdt Gyldendal inntektene på samme nivå som året før, mens en effektiv drift ga forbedrede resultater.

Gyldendal Norsk Forlag (GNF) har hatt en god utvikling i de digitale produktene på kunnskapsfeltet, og har nå passert 600.000 digitale lisenser. Gyldendal Undervisning, Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Akademisk har hatt en god utvikling, mens allmennforleggeriet har blitt påvirket negativt av et noe svakere marked.

ARK Bokhandel (ARK) økte markedsandelen også i 4. kvartal i et svakt bokhandelsmarked. Veksten på de digitale grensesnittene er god og bidrar også til økt trafikk i butikkene. Nedleggelse av butikkene på Oslo Lufthavn påvirket inntektene negativt sammenlignet med fjoråret. ARK har 116

butikker, nettbokhandelen ark.no, ARK eBOK og 900.000 rekrutterte ARK-venner.

I 4. kvartal var inntektene i Gyldendal 649 MNOK, tilsvarende som året før. Inntektene i GNF og ARK økte, mens de deleide selskapene hadde nedgang.

EBITDA ble 113 MNOK, en økning på 8 MNOK fra 4. kvartal året før.

For 2016 samlet ble inntektene 2 033 MNOK, 1 % ned fra året før. Både GNF og ARK tok markedsandeler i et svakt bokmarked i 2016. EBITDA justert for engangsposter ble 192 MNOK, en økning på 10 MNOK fra 2015.

Resultat før skatt ble 93 MNOK, en økning på 9 MNOK fra 2015. Gyldendal har en solid finansiell stilling.

Ved utgangen av 2016 har Gyldendal sterke digitale posisjoner både i forlaget og i bokhandelen, og går 2017 i møte med spenning og optimisme.

¹ Tall for bruttometoden – se note 2.

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 17,7 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 økt lønnsomhet.

Segmentnote Hittil i år	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNTEKTER	776,8	784,1	1 185,3	1 180,2	96,6	100,9	122,8	142,5
EBITDA	97,5	79,8	75,2	76,3	18,3	19,9	9,9	7,9
EBITDA %	12,6 %	10,2 %	6,3 %	6,5 %	19,0 %	19,7 %	8,0 %	5,5 %

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

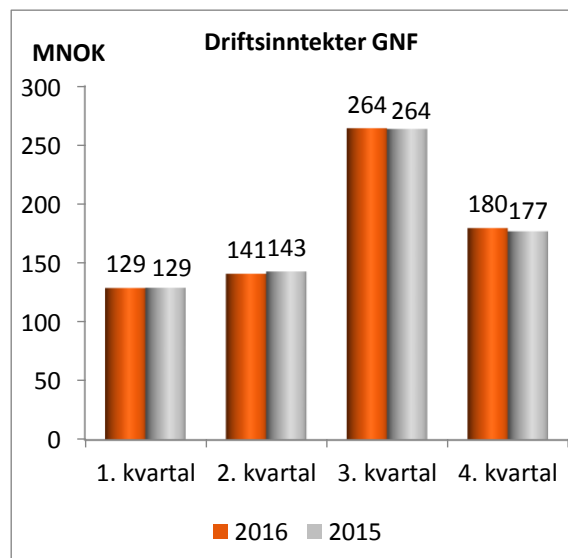
både butikker og netthandel. Distribusjon utføres av Forlagssentralen ANS (50 %), hvor Aschehoug og Gyldendal er største kunder. Bokklubbvirksomheten er organisert i De norske Bokklubbene AS (48,5 %).

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 4. kvartal 2016 5 MNOK høyere enn året før. For 2016 som helhet ble driftsinntektene 715 MNOK, tilnærmet uendret fra året før.

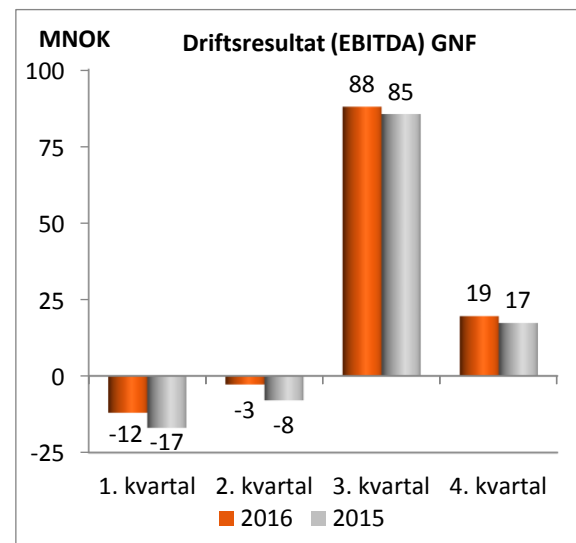
I 2016 var breddesalget innen allmennbok godt og bestselgerfronten relativt svak. Gyldendal Litteratur bedret driftsresultatet mot 2015, blant annet som følge av redusert kostnadsnivå. Jørn Lier Horsts krimbøker, både for voksne og for barn, og Jens Stoltenbergs biografi ble blant årets bestselgere.

Gyldendal Akademisk økte markedsandelen i et stagnerende marked for akademisk litteratur. Satsingen innen nye markeder belaster fortsatt negativt til driftsresultatet.

Gyldendal Undervisning økte i 2016 markedsandelen for tradisjonelle formater samtidig som digitale produkter har blitt godt mottatt. Digitale produkter omfatter det digitale læringsuniverset Salaby samt Smart-serien som blant annet inkluderer det adaptive produktet Smart Øving.

Gyldendal Rettsdata fortsatte sin gode utvikling også i 4. kvartal.

GNF samlet hadde per 4. kvartal solid utvikling i resultat mot fjoråret. Bedringen er spesielt knyttet til lavere kostnadsnivå.

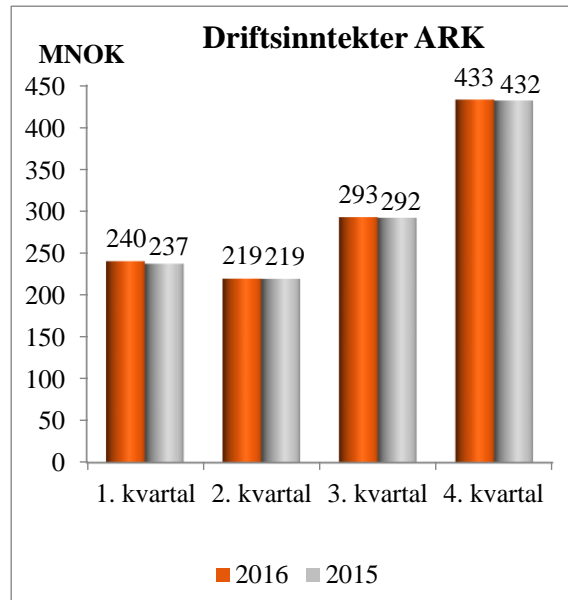


Forlagsvirksomhet – øvrige

Lydbokforlaget bedret lønnsomheten i 2016 og lanserte før jul beta-versjon av abonnementstjenesten *Fabel*. Bestselgerforlaget bedret lønnsomheten i 2016, 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 4. kvartal 2016 sammenlignet med året før. For året som helhet økte inntektene 5 MNOK.

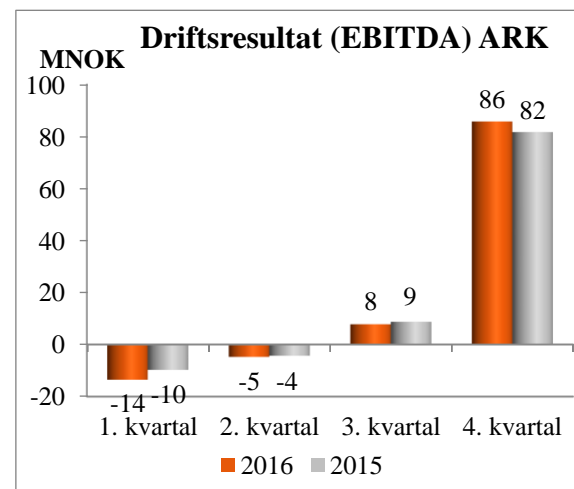
Kontrakten på Oslo Lufthavn utløp ved utgangen av 2016. Ombyggingen på Oslo Lufthavn og nedleggelse av butikkene i løpet av fjerde kvartal medførte vesentlig redusert omsetning fra året før. Til tross for dette tok ARK solid med markedsandeler i kvartalet.

Det ble åpnet tre nye butikker i 4. kvartal: ARK Sæter Torg, ARK Amfi Nordfjord og ARK Bogstadveien. ARK Bogstadveien erstatter ARK Majorstuen som ble avviklet ved årsslutt grunnet rehabilitering av bygget. Ved utgangen

av 2016 hadde ARK 116 butikker, fem flere enn året før.

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.

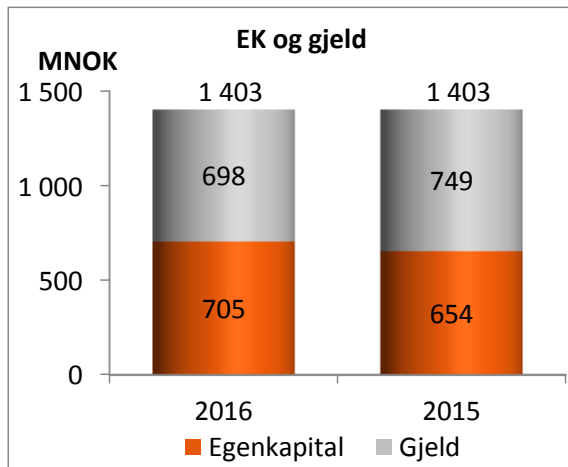
Bokhandelsmarkedet hadde en svak utvikling i 2016. ARK har imidlertid fortsatt sin positive utvikling sammenlignet med markedet for øvrig og tok markedsandeler også i 2016. Utviklingen i bokhandelsmarkedet har vært svakere enn for handelen generelt.



Driftsresultatet (EBITDA) i kvartalet ble 85,7 MNOK, som var 4,1 MNOK bedre enn i samme kvartal året før. Totalt for 2016 ble EBITDA 75,2 MNOK.

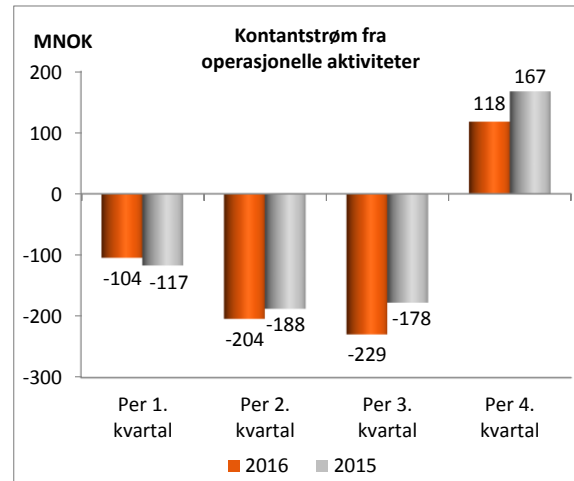
Balanse og kapitalstruktur

Av konsernets balanse på 1 403 MNOK utgjorde egenkapital 705 MNOK. Egenkapitalandelen ble 50,2 %.



Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2016 ble 118 MNOK (167 MNOK). Gjennom året finansieres driftskapitalen av bankbeholdning og kassekreditt. Ved årsslutt hadde konsernet en bankbeholdning på 356 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 90,0 MNOK av utestående lån. Sikringsbeløpet reduseres med 5 MNOK årlig i ti år og opphører april 2024. Markedsverdien av swap-kontrakten har styrket seg 1,8 MNOK i løpet av 2016.

Konsernet oppfyller med god margin kravene i låneavtalen.

Oslo, 16. februar 2017

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

	4. kvartal		Per 4. kvartal	
	2016	2015	2016	2015
RESULTATREGNSKAP (MNOK)				
Driftsinntekter	587,0	586,5	1 814,7	1 812,7
Driftskostnader	-486,2	-489,2	-1 664,4	-1 662,9
Driftsresultat før avskr (EBITDA)	100,7	97,3	150,3	149,7
Avskrivning på driftsmidler	-9,6	-9,7	-38,8	-41,3
Driftsresultat (EBITA)	91,1	87,6	111,5	108,4
Avskrivning på immaterielle eiendeler	-7,8	-6,3	-28,2	-23,8
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	6,8	0,0	14,9	3,2
Finansposter	-2,3	-6,6	-7,1	-5,8
Resultat før skatt	87,8	74,7	91,0	82,1
Skattekostnad	-16,5	-18,5	-21,1	-21,3
Resultat etter skatt	71,3	56,2	69,9	60,8
Resultat per aksje (kr)	30,3	23,9	29,7	25,8
Utvannet resultat per aksje (kr)	30,3	23,9	29,7	25,8
	4. kvartal		Per 4. kvartal	
	2016	2015	2016	2015
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT				
Resultat etter skatt	71,3	56,2	69,9	60,8
Endring i estimatavvik pensjon, sikringseffekter renteswap og kursdifferanser	-3,1	0,0	-2,9	-2,5
Totalresultat	68,3	56,2	67,0	58,3

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)	31/12 2016	31/12 2015
Immaterielle eiendeler	195	190
Varige driftsmidler	293	303
Finansielle anleggsmidler	115	128
Anleggsmidler	603	621
Varer	279	263
Fordringer	152	142
Markedsbaserte aksjer	13	18
Bankinnskudd, kontanter o.l.	356	359
Omløpsmidler	800	782
Eiendeler	1 403	1 403
Innskutt egenkapital	163	163
Opptjent egenkapital	541	490
Egenkapital	705	654
Avsetning forpliktelser	99	105
Annen langsiktig gjeld	124	185
Kortsiktig gjeld	475	459
Gjeld	698	749
Egenkapital og gjeld	1 403	1 403
KONTANTSTRØMOPPSTILLING (MNOK)	31/12 2016	31/12 2015
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	118	167
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-38	16
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-82	-10
Netto endring i kontanter og kontantekv.	-3	173
Innbeholdning av kontanter og kontantekv.	359	186
Utbeholdning av kontanter og kontantekv.	356	359
ENDRINGER I EGENKAPITAL (MNOK)	31/12 2016	31/12 2015
Egenkapital 1/1	654	593
Periodens totalresultat	67	70
Utbetalt utbytte	-16	-9
Egenkapital ved periodens slutt	705	654

NOTE 1. OVERORDNET INFORMASJON

Gyldendal ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Aksjene omsettes på Oslo Børs. Konsernet arbeider med forretningsområder i alle bokbransjens delbransjer. 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 16. februar 2017 etter børsens stengtidsperiode. 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 ikrafttredelsen 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 bruttometoden	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNEKTER	776,8	784,1	1 185,3	1 180,2	96,7	100,9	122,8	142,5	22,7	42,1	-171,1	-190,6	2 033,2	2 059,0
EBITDA	97,5	79,8	75,2	76,3	18,3	19,9	9,9	7,9	-17,4	-2,4	0,1	0,8	183,5	182,2
EBT - Res. før skatt	80,6	66,3	30,6	27,3	9,0	12,8	3,6	1,4	53,5	49,3	-84,1	-73,2	93,1	83,9

Differanse brutto- og egenkapitalmetoden	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNEKTER	-63,3	-71,9	-	-	-96,7	-100,9	-122,8	-142,5	-	-19,8	64,3	88,7	-218,5	-246,4
EBITDA	-5,0	-2,0	-	-	-18,3	-19,9	-9,9	-7,9	-	-2,7	0,0	0,0	-33,2	-32,5
EBT - Res. før skatt	-1,0	-2,6	0,0	0,0	-	0,0	-1,0	-0,7	-84,2	0,0	84,2	1,5	-2,1	-1,8

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
DRIFTSINNEKTER	713,4	712,1	1 185,3	1 180,2	-	-	-	-	22,7	22,3	-106,8	-101,9	1 814,7	1 812,7
EBITDA	92,5	77,8	75,2	76,3	-	-	-	-	-17,4	-5,1	0,1	0,8	150,3	149,7
EBT - Res. før skatt	79,6	63,7	30,6	27,3	9,0	12,8	2,5	0,7	-30,7	49,3	0,1	-71,7	91,0	82,1

NOTE 3. ENGANGSPOSTER

Engangsposter per 4. kvartal 2016 var avsetning for varsel om mulig overtredelsesgebyr fra Konkurransetilsynet med tilhørende juridiske kostnader. Det er ikke fattet vedtak i saken.