

Halvårsrapport 2025



Gyldendal

Innholdsfortegnelse

Om Gyldendal.....	3
Konsernsjefen har ordet.....	4
Nøkkeltall for konsernet	7
Halvårsberetning	8
Fremtidsutsikter	9
Bærekraft.....	9
Andre forhold	9
Erklæring fra styret og daglig leder.....	10
Finansregnskap.....	11
Konsolidert resultatregnskap og oppstilling over totalresultat	11
Oppstilling av konsernets finansielle stilling.....	12
Oppstilling over endringer i egenkapital (ikke revidert).....	13
Konsernets kontantstrøm	14
Note 1 Generell informasjon og regnskapsprinsipper	15
Note 2 Regnskapsmessige vurderinger, estimer og antakelser	15
Note 3 Segmenter	15
Note 4 Inntekter fra kontrakter med kunder	17
Note 5 Rett til bruk-eiendeler og leieforpliktelser (IFRS 16)	17
Note 6 Skattekostnad.....	19
Note 7 Hendelser etter balansedagen	19
Vedlegg – Definisjoner og alternative resultatmål (APM)	20
EBITDA	20
EBIT	20
EBT	20
CAPEX	20

Om Gyldendal

Gyldendals hovedmål er å skape og formidle verdier innenfor kultur- og kunnskapsfeltet. Gyldendals langsiktige utvikling av verdier måles gjennom det som skapes for leserne, kundene, forfatterne, medarbeiderne, eierne og offentligheten.

Det børsnoterte Gyldendal ASA er morselskap i konsernet. Her legges Gyldendals helhetlige strategi. Konsernets hovedkontor er Gyldendalhuset på Sehesteds plass i Oslo sentrum.

Gjennom heleide og deleide selskaper er Gyldendal til stede i hele i verdikjeden i bokbransjen, fra idé til utarbeidelse av manus, markedsføring og distribusjon til salg av bøker og innhold i ulike formater og tjenester. Gyldendalkonsernets datterselskaper er Gyldendal Norsk Forlag AS, ARK Bokhandel AS, Forlagssentralen AS, Forlagstjenester AS, Forente Forlag AS (50,1 %) og Megafon Forlag AS (60 %). Deleide selskaper er Fabel Lyd AS (50 %), De norske Bokklubbene AS (48,5 %) og Bokbasen AS (30 %).

Gyldendals legatstyre deler ut en pris hvert år, vekselvis Sultprisen og Gyldendalprisen. Sultprisen på 250 000 kr utdeles til et yngre, eminent forfatterskap, Gyldendalprisen på 500 000 kr til et etablert, eminent forfatterskap. Prisene deles ut uavhengig av forlagstilknytning. Sultprisen for 2024 ble delt ut i juni 2025 og gikk til Kathrine Nedrejord.

Konsernsjefen har ordet

I 2025 feirer vi 100 år siden hjemkjøpet av de norske gullalderdikterne fra Danmark og etableringen av Gyldendal Norsk Forlag i 1925. Første halvår av jubileumsåret har gitt grunn til forsiktig optimisme. I et utfordrende marked med sterk konkurranse ser vi at det omfattende omstillingsarbeidet vi har lagt ned de siste årene, nå gir tydelige resultater: kostnadsnivået er redusert og lønnsomheten er styrket. Gjennom det målrettede arbeidet som gjøres i hele organisasjonen, fra utvikling av redaksjonelt innhold og digitale tjenester til varehandel og distribusjon, har vi et godt fundament for å møte videre endringer i bransjen.



Vi befinner oss i en tid med raske teknologiske skift og økende geopolitisk og sosial uro. Demokratiske verdier utfordres i mange deler av verden, og kampen om oppmerksomhet skjerpes, ikke minst blant de unge. I dette landskapet blir arbeidet med å styrke språk, lesing, kunnskap og ytringsfrihet en demokratisk kjerneoppgave.

Samtidig ser vi hvordan nye teknologier endrer forutsetningene for både læring og formidling. Kunstig intelligens påvirker hvordan vi arbeider, skaper og når ut – og åpner for nye måter å levere verdi til lesere, lyttere og brukere. I Gyldendal møter vi utviklingen med nysgjerrighet og ansvar. Vi tilbyr opplæring i våre virksomheter og utforsker nye muligheter i alle deler av konsernet. Vår rolle som forvalter av språk, kunnskap og opphavsrett forplikter oss til å tenke prinsipielt og langsiktig. Skapende arbeid må beskyttes.

Mens vi utforsker nye teknologiske muligheter, mister vi ikke av syne det grunnleggende: barns og unges lyst og evne til å lese, forstå og bruke språk. Vi ser fortsatt med bekymring på undersøkelser som viser at barns og unges leseferdigheter er svekket de siste årene. Leselyst og lesekompetanse er derfor definert som ett av våre viktigste strategiske satsingsområder. Derfor hilser vi velkommen – sammen med våre bransjekolleger – det politiske engasjementet rundt arbeidet med å styrke lesing på nasjonalt nivå.

Innen skolemarkedet har Gyldendal Undervisning lansert nye løsninger i skjæringspunktet mellom teknologi og pedagogikk. Samarbeidet med Aftenposten Skole er ett eksempel, der vi gir elever og lærere tilgang til både journalistikk og læremidler, integrert i en plattform som møter behovene i dagens klasserom. Med pedagogisk tilrettelegging, oppgaver og koblinger til læreplanen får elevene ikke bare nyheter, men et verktøy for å utvikle både leseforståelse, samfunnsforståelse og digital dømmekraft. Også i høyere utdanning opplever vi at kvalitetsinnhold fortsatt har en sentral rolle i studentenes læringsløp – når det er relevant, godt tilgjengelig og tilpasset deres behov.

Innenfor jussegmentet har Rettsdata tatt viktige steg gjennom åpne integrasjoner og KI-støtte, som gir brukerne raskere og bedre tilgang til kvalitetssikret juridisk innhold. Det er et eksempel på hvordan vi kombinerer teknologi, innhold og brukerinnsikt for å utvikle tjenester med langsiktig verdi.

ARK har fortsatt å ta markedsandeler i første halvår og styrker samspillet mellom fysiske butikker og en stadig mer relevant netthandel. Lydmarkedet er fortsatt i god vekst, og er et viktig strategisk satsingsområde for oss. Gjennom vårt eierskap i strømmetjenesten Fabel når vi ut til stadig flere norske lyttere med et bredt og mangfoldig innholdstilbud. Vi er opptatt av å utvikle en bærekraftig forretningsmodell som ivaretar rettighetshavernes interesser og sikrer verdiskaping over tid.

Gjennom våre skjønnlitterære forlag, Gyldendal Litteratur, Tiden, Kolon, Megafon, Press, Spartacus, Dreyer og Pax, har vi i første halvår videreført vår innsats med å tilby bredde, kvalitet og gjennomslagskraft i det norske allmennmarkedet. Samlet representerer våre 12 redaksjoner med ulike profiler og tilnærminger et mangfold av stemmer og uttrykk som styrker vår samlede posisjon i allmennfeltet.

Vi er stolte over å ha forfattere som setter dagsorden og beriker samfunnsdebatten. Flere har også mottatt priser dette halvåret. Glassnøkkelen for Nordens beste kriminalroman og Rivertonprisen gikk til Eva Fretheim, Kritikerprisen ble tildelt Kyrre Andreassen og Thea Selliaas Thorsen, Johan Harstad er blitt nominert til Nordisk Råds pris for litteratur, Karoline Brændjord ble kåret til en av Norges beste forfattere under 35, og årets Nynorsk litteraturpris gikk til Gunnhild Øyehaug.

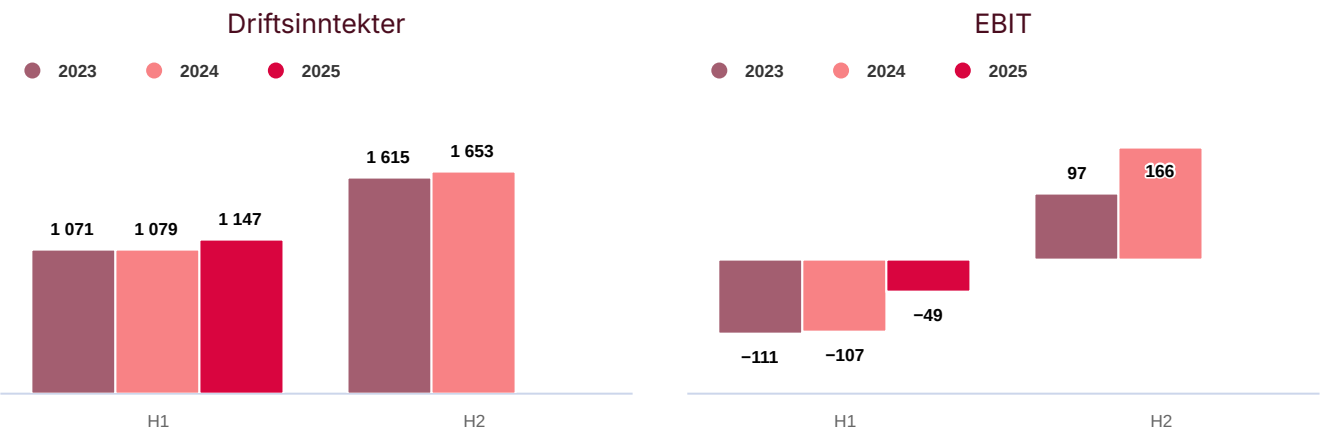
Mangfoldet i våre utgivelser, tjenester og salgskanaler speiler bredden og styrken i Gyldendal, fra forlag og innholdsproduksjon til distribusjon, handel, digitale markeds plasser og tjenesteutvikling. Vi skal fortsette å styrke våre markedsposisjoner ved å utvikle engasjerende historier, relevant kunnskap og effektive verdikjeder, med en tydelig ambisjon om å bidra til et mer opplyst og inkluderende samfunn. Historien fortsetter.



John Tørres Thuv
Konsernsjef, Gyldendal ASA

Nøkkeltall for konsernet

(Beløp i NOK millioner)



Konsolidert regnskap Gyldendal ASA	H1 2025	H1 2024	Hele 2024
	Ikke revidert	Ikke revidert	Revidert
Driftsinntekter	1 147	1 079	2 731
Vekst	6%	1%	2%
EBITDA	87	36	335
EBIT	(49)	(107)	59
CAPEX	(39)	(32)	(77)
Egenkapital	864	811	930
Egenkapitalandel	41%	37%	41%

Gyldendals deleide selskaper Fabel Lyd AS og De norske Bokklubbene AS omsatte i første halvår for 124 MNOK. Gyldendals eierandel i selskapene er henholdsvis 50 % og 48,5 %. Deleide selskap behandles etter egenkapitalmetoden og inntektene er dermed ikke en del av driftsinntektene i konsernregnskapet.

Halvårsberetning

Som følge av svak lønnsomhet, utfordrende markedsutvikling og høy inflasjon har Gyldendal intensivert arbeidet med omstilling av våre ulike virksomheter. Våre digitale tjenester og produkter har blitt tilpasset endret etterspørsel i markedene og samtidig har vi trappet opp arbeidet med å effektivisere våre verdikjeder og prosesser. Vi ser nå effektene av dette arbeidet i form av bedret inntektsvekst og økt lønnsomhet. Den positive resultatutviklingen vår fra siste halvår i fjor fortsetter med forsterket kraft inn i første halvår i år.

Gyldendal omsatte for 1,1 milliarder kroner første halvår, som er en vekst på 6% mot samme periode i fjor. Innen forretningsområdet **Forlag og innholdsproduksjon** økte omsetningen med 3%. Våre forlag opplevde gjennom første halvår økt salg av papirbøker innen allmennfeltet og en fortsatt sterk og tiltagende etterspørsel etter lydbøker. I tillegg var det vekst i salget av akademiske bøker til studentene, etter flere år med nedgang. Omsetningsveksten innen disse områdene veier opp for et fortsatt fallende salg av skolebøker i grunnskolen etter at innkjøpene til skolereformen "Fagfornyelsen" var på topp i 2022 og 2023.

ARK Bokhandel fortsatte omsetningsveksten gjennom første halvår, med en spesielt sterk vekst i salg av bøker, og hvor netthandelen var en særlig viktig salgskanal. ARK vokste første halvår mer enn markedet og befester sin posisjon som landets største bokhandel for både netthandel og butikk. Dette er en viktig årsak til at **Handel og markeds plasser** økte inntektene med 8% første halvår.

Innenfor forretningsområdet **Tjenester og vekst** opplevde vi positiv utvikling hvor etterspørselen etter digitale tjenester til advokater og jurister fortsatt er høy. Dette bidro til at inntektene i segmentet økte med 6% i første halvår.

Fabel er etablert som en stor norsk aktør innen lydstrømming og gjennom første halvår fortsatte inntektsveksten og medlemmene lyttet til flere bøker enn noen gang tidligere. I sum omsatte våre deleide selskap for 124 MNOK i første halvår, mot 116 MNOK i samme periode i fjor. Økningen skyldes vekst i Fabel, som motvirkes av fortsatt fallende omsetning i Bokklubbene. Deleide selskaper behandles etter egenkapitalmetoden og inntektene er dermed ikke en del av driftsinntektene i konsernregnskapet.

Gyldendals driftsresultat (EBIT) ble negativt med 49 MNOK, som er en forbedring på 58 MNOK mot samme periode i fjor. Alle våre tre segmenter forbedrer lønnsomheten, hvor den største forbedringen kommer fra våre forlagsvirksomheter. Omstillingsarbeidet gir resultater, både i form av bedre inntektsutvikling og lavere kostnader. Resultatforbedringen er større enn inntektsutviklingen skulle tilsi og tilskrives i hovedsak effekter fra effektiviseringstiltak som ble ferdigstilt i 2024. Et negativt resultat i første halvår er normalt for konsernet da mer enn 60 % av inntektene og hele overskuddet vanligvis kommer i andre halvår.

Konsernet har en solid balanse og en egenkapitalandel på 41% (37%). Egenkapitalen per juni er 864 MNOK (811 MNOK).

Fremtidsutsikter

Konsernet står midt i en omstilling og lønnsomheten er fortsatt svak. Til tross for utfordrende markeder viser resultatforbedringen at våre omstillingsprogrammer er i rute og gir målbare resultater. Gyldendal er forberedt på ytterligere endringer i markedene og atferden hos kundene og vi erkjenner behov for videre omstilling og effektivisering. Kundenes bruk av digitale plattformer og tjenester vil fortsette å øke. Det bidrar til økt konkurranse ved at nye aktører etablerer seg i våre markeder.

Gyldendal har et langsiktig perspektiv, en solid balanse og sterke eiere, og et godt fundament for å møte fremtidige endringer i kundeatferd og markeder.

Bærekraft

Bærekraft er en naturlig del av Gyldendals samfunnsoppdrag og er direkte koblet til konsernets langsiktige verdiskapning. Vår visjon er å bidra til et mer opplyst, engasjerende og inkluderende samfunn. Derfor har måten vi skaper resultater på, stor betydning. Fra og med regnskapsåret 2024 ble Gyldendal pliktig til å rapportere i henhold til kravene i EUs Bærekraftsdirektiv (CSRD) og tilhørende rapporteringsstandarder (ESRS).

Gjennom første halvår 2025 har vi arbeidet med en videre forankring og integrering av bærekraft i Gyldendals konsernstrategi. Det er også jobbet målrettet med å nå våre uttalte mål innen våre vesentlige emner: klimaendringer, egen arbeidsstyrke, arbeidere i verdikjeden, forbrukere og sluttbrukere, samt forretningsskikk. For mer informasjon henvises til årsrapporten for 2024 som er tilgjengelig på våre nettsider, www.gyldendalasa.no.

Andre forhold

På den ordinære generalforsamlingen 17. juni 2025 var alle aksjonærvalgte styremedlemmene på valg. I samsvar med valgkomiteens forslag ble Trine Must, Siri Teigum, Thomas Jelle, Arild Nysæther og Lisa Edvardsen Haugan gjenvalgt som styremedlemmer. Håvard Kvalheim ble valgt som nytt styremedlem. Stig Eide Sivertsen trådte ut av styret. Generalforsamlingen vedtok at det for regnskapsåret 2024 skulle utbetales utbytte på 3,50 per aksje.

Ansattrepresentanter til styret var på valg i 2024 og velges for to år av gangen. Valg av nye representanter vil være i 2026.

Gyldendals styre består nå av Trine Must, Siri Teigum, Thomas Jelle, Arild Nysæther, Lisa Edvardsen Haugan, Håvard Kvalheim, Anne Marie Tønnesen og Oddbjørn Snekkerbakken.

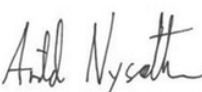
Det har ikke vært vesentlige transaksjoner med nærstående parter i første halvår utover ordinære forretningsmessige forhold.

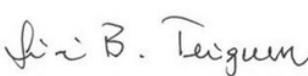
Erklæring fra styret og daglig leder

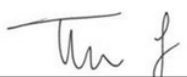
Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte, sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2025 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretaket og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i verdipapirhandelloven § 5-6 fjerde ledd.

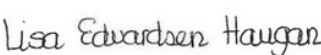
Oslo, 25. august 2025


Trine Must
Styrets leder

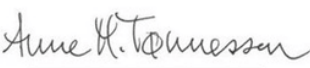

Arild Nysæther

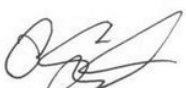

Siri Birgit Teigum


Thomas Jelle


Lisa Edvardsen Haugan


Håvard Kvalheim


Anne Marie Tønnessen


Oddbjørn Snekkerbakken


John Tørres Thuv
Konsernsjef

Finansregnskap

Konsolidert resultatregnskap og oppstilling over totalresultat

(Beløp i NOK tusen)

	Note	H1 2025	H1 2024	2024
		<i>Ikke revidert</i>	<i>Ikke revidert</i>	<i>Revidert</i>
Salgsinntekter	3.4	1 146 617	1 078 596	2 731 309
Totale driftsinntekter		1 146 617	1 078 596	2 731 309
Varekostnader		475 932	438 999	1 124 870
Lønnskostnader		351 821	391 461	810 134
Avskrivninger og nedskrivninger	5	135 249	142 547	276 247
Andre driftskostnader		232 290	212 560	460 879
Driftskostnader		1 195 291	1 185 567	2 672 130
Driftsresultat		(48 674)	(106 971)	59 180
Resultat fra investering i felleskontrollert virksomhet		(8 342)	(5 994)	(15 440)
Resultat fra investering i tilknyttede selskaper		1 149	604	1 668
Renteinntekter		1 012	320	2 780
Rentekostnader		12 738	12 119	26 654
Andre finansinntekter		22 072	1 904	4 522
Andre finanskostnader		2 967	3 336	7 338
Netto finansposter		186	(18 620)	(40 462)
Resultat før skattekostnad		(48 488)	(125 591)	18 718
Skattekostnad	6	(11 274)	(32 989)	2 087
Periodens resultat		(37 214)	(92 602)	16 630
Tilordnet aksjonærene i morselskapet		(33 267)	(89 710)	25 498
Tilordnet ikke-kontrollerende eierinteresser		(3 947)	(2 892)	(8 868)
Oppstilling av andre inntekter og kostnader				
Periodens resultat		(37 214)	(92 602)	16 630
Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:				
Estimatavvik pensjon etter skatt		0	(2 710)	2 284
Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over totalresultatet		(19 866)	9 076	14 123
Totalresultat		(57 080)	(86 236)	33 037
Tilordnet aksjonærene i morselskapet		(53 133)	(83 344)	41 905
Tilordnet ikke-kontrollerende eierinteresser		(3 947)	(2 892)	(8 868)
Fortjeneste per aksje:				
Ordinært		(16.13)	(40.14)	(19.44)
Utvannet		(16.13)	(40.14)	(19.44)

Oppstilling av konsernets finansielle stilling

(Beløp i NOK tusen)

Eiendeler	Note	H1 2025	H1 2024	2024
		Ikke revidert	Ikke revidert	Revidert
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler		131 586	131 247	133 403
Goodwill		143 452	141 982	143 452
Utsatt skattefordel	6	1 249	22 571	0
Sum immaterielle eiendeler		276 288	295 801	276 855
Bygninger og tomter		326 663	338 819	334 381
Rett til bruk eiendeler	5	562 429	603 761	558 873
Inventar og driftsmidler		131 495	132 745	131 054
Varige driftsmidler		1 020 587	1 075 324	1 024 308
Aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet		7 119	6 373	15 461
Andeler i tilknyttede selskaper		8 384	6 171	7 235
Aksjer regnskapsført til virkelig verdi over totalresultatet		51	51	51
Finansielle anleggsmidler		15 554	12 595	22 747
Sum anleggsmidler		1 312 430	1 383 720	1 323 910
Omløpsmidler				
Varer		568 208	561 196	495 858
Kundefordringer		80 673	76 288	90 622
Andre fordringer		80 431	73 751	78 904
Aksjer regnskapsført til virkelig verdi over totalresultatet		57 750	78 169	77 616
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter		11 772	18 249	216 210
Sum omløpsmidler		798 834	807 653	959 210
Sum eiendeler		2 111 263	2 191 373	2 283 121
Egenkapital og gjeld	Note	H1 2025	H1 2024	2024
		Ikke revidert	Ikke revidert	Revidert
Aksjekapital (2 352 240 à kr. 10)		23 522	23 522	23 522
Egne aksjer		(451)	(451)	(451)
Annen egenkapital		838 462	774 422	899 671
Sum egenkapital tilordnet morselskapets eiere		861 534	797 493	922 742
Ikke-kontrollerende eierinteresser		2 234	13 407	7 431
Sum egenkapital		863 767	810 900	930 173
Langsiktige forpliktelser				
Pensjonsforpliktelse		81 494	91 752	81 545
Utsatt skatteforpliktelse	6	0	0	10 024
Leieforpliktelser	5	409 209	445 919	407 049
Sum langsiktige forpliktelser		490 702	537 671	498 618
Kortsiktige forpliktelser				
Gjeld til kredittinstitusjon		136 413	233 823	6 418
Leieforpliktelser - kortsiktig	5	161 784	156 930	156 176
Leverandørgjeld		127 740	97 697	194 926
Betalbar skatt		(1 682)	1 126	(604)
Skyldig offentlige avgifter		69 606	69 894	87 746
Kontraktsforpliktelse		158 232	154 189	195 856
Annen kortsiktig gjeld		104 700	129 143	213 811
Sum kortsiktig gjeld		756 793	842 803	854 330
Totale forpliktelser		1 247 496	1 380 473	1 352 948
Total egenkapital og gjeld		2 111 263	2 191 373	2 283 121

Oppstilling over endringer i egenkapital (ikke revidert)

(Beløp i NOK tusen)

	Aksjekapital	Egne aksjer	Egenkapital-instrumenter til virkelig verdi over total-resultatet	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital tilordnet mors-selskapets eiere	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital per 1.1.2025	23 522	(451)	73 083	826 587	922 742	7 431	930 173
Resultat for perioden	0	0	0	(33 267)	(33 267)	(3 947)	(37 214)
Poster i totalresultatet	0	0	(19 866)	0	(19 866)	0	(19 866)
Utbetalt utbytte	0	0	0	(8 075)	(8 075)	(1 250)	(9 325)
Egenkapital per 30.06.2025	23 522	(451)	53 217	785 245	861 534	2 234	863 767
Egenkapital per 1.1.2024	23 522	(451)	58 959	798 805	880 836	16 299	897 135
Resultat for perioden	0	0	0	(89 710)	(89 710)	(2 892)	(92 602)
Poster i totalresultatet	0	0	9 076	(2 710)	6 366	0	6 366
Egenkapital per 30.06.2024	23 522	(451)	68 036	706 385	797 492	13 407	810 900

Konsernets kontantstrøm

(Beløp i NOK tusen)

	Note	H1 2025	H1 2024	2024
		Ikke revidert	Ikke revidert	Revidert
Kontantstrømmer fra drift				
Resultat før skattekostnad		(48 488)	(125 591)	18 718
Periodens betalte skatt		(1 078)	0	(4 410)
Avskrivninger og nedskrivninger	5	135 249	142 547	276 247
Resultat fra investering i felleskontr. virksomhet og tilkn. selskap		7 193	5 390	13 772
Poster klassifisert som investerings- eller finansaktiviteter		2 401	11 298	21 386
Endring i netto arbeidskapital				
Endring varelager		(72 350)	(57 014)	8 324
Endring fordringer		8 422	21 584	2 096
Endring leverandørgjeld		(67 185)	(95 480)	1 749
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon		(51)	(2 195)	(1 366)
Endring i andre tidsavgrensningsposter ¹⁾		(162 739)	(137 628)	11 801
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(198 626)	(237 091)	348 317
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og imm.eiendeler		(39 365)	(32 353)	(76 710)
Salg av fondsandeler		0	0	7 163
Investering i aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet		(5 000)	(8 510)	(21 350)
Lån og kapitalinnskudd fra ikke-kontrollerende eierinteresser		0	0	5 485
Mottatt utbytte og utdelinger FKV og TS		20 698	924	924
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(23 667)	(39 939)	(84 488)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Endring i kassekreditt		129 995	225 140	(2 266)
Betalte renter		(134)	(839)	(1 425)
Utbetalinger av utbytte		(9 325)	0	0
Nedbetaling leieforpliktelse etter IFRS 16	5	(91 089)	(81 708)	(185 126)
Renter på leieforpliktelse etter IFRS 16	5	(11 592)	(10 960)	(22 449)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		17 855	131 633	(211 266)
Beholdning av likvider i starten av perioden		216 210	163 647	163 647
Netto endring likvider		(204 439)	(145 397)	52 563
Beholdning av likvider ved utgangen av perioden		11 772	18 249	216 210

¹⁾Endring i andre tidsavgrensningsposter inkluderer skyldige offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld.

Note 1 Generell informasjon og regnskapsprinsipper

Gyldendal ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert på Sehesteds plass i Oslo. Organisasjonsnummeret er 812 206 222. Aksjene omsettes på Oslo Børs. Konsernregnskapet omfatter morselskapet Gyldendal ASA med tilhørende datterselskaper, samt konsernets andeler i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper.

Det er i første halvår ikke blitt gjennomført vesentlige transaksjoner med nærstående parter utenom ordinære forretningsaktiviteter.

Konsernets konsoliderte finansielle informasjon er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Rapporten inneholder ikke all informasjon og noteopplysninger som kreves for årsregnskap og må leses i sammenheng med konsernregnskapet for Gyldendal ASA for 2024.

Regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av den finansielle informasjonen for halvåret i samsvar med prinsippene benyttet i konsernregnskapet for regnskapsåret 2024.

Halvårsrapporten ble styregodkjent på ettermiddagen 25. august. Halvårsrapporten er ikke revidert.

Note 2 Regnskapsmessige vurderinger, estimater og antakelser

Ledelsen må som del av utarbeidelsen av delårsregnskapet foreta vurderinger, estimater og antakelser som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og rapporterte beløp på eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene.

I utarbeidelsen av den konsoliderte finansielle informasjonen for perioden er de vesentlige vurderingene foretatt av ledelsen i anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper og hovedkildene til estimatusikkerhet er de samme som ble anvendt i konsernregnskapet for regnskapsåret 2024.

Note 3 Segmenter

(Beløp i NOK tusen)

Virksomhetsområdene, slik disse presenteres i halvårsrapporten, samsvarer med den rapporteringen som konsernledelsen styrer etter når de vurderer prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå. Ett eller flere segmenter er slått sammen dersom segmentene har like økonomiske kjennetegn og har likhetstrekk på følgende områder: i) produktenes og tjenestens art, ii) produksjonsprosessens art, iii) produktene eller tjenestenes kundetype og kundekategori, iv) metodene for distribusjon av produktene eller tjenesteytingen og v) regulatoriske rammebetingelser der dette er relevant. Det er i samtlige virksomhetsområder benyttet muligheten til å slå sammen flere segmenter da de vurderes å ha likhetstrekk på samtlige av områder nevnt over. Segmentinformasjonen fordeler salgsinntekter, driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA), driftsresultat etter av- og nedskrivninger (EBIT) og driftsresultat før skatt (EBT) på de forskjellige forretningsområdene.

Konsernet er delt inn i følgende forretningssegmenter:

1. *Forlag og innholdsproduksjon*: består av flere forlag og redaksjoner som produserer og utvikler innhold tilpasset ulike formater og kanaler. Dette inkluderer et bredt spekter av innhold for allmenmarkedet, læremidler for barnehage, grunnskole, videregående, studentmarkedet og profesjonsmarkedet. Internt rapporteres forlagene som separate driftssegmenter, men presenteres eksternt som ett rapporteringssegment ut fra reglene om likeartede driftssegmenter.
2. *Handel og markedsplasser*: består av ledende handelskonsepter som markedsfører, distribuerer og selger innhold i ulike formater og andre varer. Forretningsområdet består av ARK Bokhandel og Forlagssentralen.
3. *Tjenester og vekst*: utvikler digitale tjenester og produkter for eksisterende og nye markeder.

Det som ikke er allokert til virksomhetsområdene presenteres som *Øvrige* og omfatter i hovedsak aktiviteter i morselskapet og Forlagstjenester AS.

Transaksjoner mellom virksomhetsområdene i konsernet gjennomføres basert på markedsmessige vilkår og i henhold til prinsippet om armlengdes avstand. Transaksjoner og elementer av internfortjeneste, mellom de ulike virksomhetsområdene er presentert i kolonnen elimineringer.

Konsernet har utelukkende aktiviteter i Norge.

Eiendeler og forpliktelser blir ikke rapportert per virksomhetsområde til konsernledelsen.

H1 2025	Forlag og innholdsproduksjon	Handel og markedsplasser			Tjenester og vekst	Øvrige	Elimineringer	
Forretningssegment	Totalt	Handel	Distribusjon	Totalt	Totalt	Totalt	Totalt	SUM
Driftsinntekter	343 988	749 127	83 440	832 567	76 179	36 341	(142 457)	1 146 617
- Eksterne inntekter	282 074	749 127	37 487	786 614	76 179	1 750	0	1 146 617
- Interne inntekter	61 914	0	45 953	45 953	0	34 589	(142 456)	0
EBITDA	1 996	58 680	11 702	70 382	25 211	(10 137)	(878)	86 575
EBIT	(5 088)	(48 710)	5 654	(43 056)	19 203	(16 275)	(3 458)	(48 674)
Avskrivninger								135 249
Netto finansposter								186
Resultat før skatt (EBT)								(48 488)

H1 2024	Forlag og innholdsproduksjon	Handel og markedsplasser			Tjenester og vekst	Øvrige	Elimineringer	
Forretningssegment	Totalt	Handel	Distribusjon	Totalt	Totalt	Totalt	Totalt	SUM
Driftsinntekter	333 525	695 712	76 593	772 305	72 049	36 734	(136 017)	1 078 596
- Eksterne inntekter	272 978	695 712	36 659	732 371	72 049	1 197	0	1 078 596
- Interne inntekter	60 547	0	39 934	39 934	0	35 537	(136 017)	0
EBITDA	(37 043)	53 596	12 240	65 836	19 038	(11 338)	(917)	35 576
EBIT	(48 700)	(57 830)	6 236	(51 594)	14 830	(18 474)	(3 032)	(106 971)
Avskrivninger								142 547
Netto finansposter								(18 620)
Res. før skatt (EBT)								(125 591)

Note 4 Inntekter fra kontrakter med kunder

(Beløp i NOK tusen)

Tabellen nedenfor viser driftsinntekter fra kontrakter med kunder fordelt på de viktigste inntektsstrømmene per segment som vist i note 3.

Analog; består i hovedsak av varesalg fra forlag, distribusjon og butikkene i ARK, herunder salg av bøker og andre varer til sluttbruker, grunnskole, videregående, høyere utdanning og profesjonsmarkedet. Salg av analoge tjenester er både kontantsalg og salg som faktureres etterskuddsvis og har i snitt 45 dagers betalingsvilkår.

Digital; består i hovedsak av varesalg fra digitale kanaler og abonnementstjenester. Varesalg fra digitale kanaler består i det alt vesentligste av kontantsalg, mens abonnementstjenester faktureres forskuddsvis med i snitt 30 dagers betalingsvilkår.

H1 2025	Forlag og innholdsproduksjon	Handel og markeds plasser			Tjenester og vekst	Øvrige	Elimineringer	
Forretningssegment	Totalt	Handel	Distribusjon	Totalt	Totalt	Totalt	Totalt	SUM
DRIFTSINTEKTER	343 988	749 127	83 440	832 567	76 179	36 341	(142 457)	1 146 617
- Analog	218 938	531 141	83 440	614 581	200	36 341	(142 457)	727 602
- Digital	125 050	217 986	0	217 986	75 979	0		419 015

H1 2024	Forlag og innholdsproduksjon	Handel og markeds plasser			Tjenester og vekst	Øvrige	Elimineringer	
Forretningssegment	Totalt	Handel	Distribusjon	Totalt	Totalt	Totalt	Totalt	SUM
DRIFTSINTEKTER	333 525	695 712	76 593	772 305	72 049	36 734	(136 017)	1 078 596
- Analog	207 404	514 051	76 593	590 643	0	36 734	(136 017)	698 764
- Digital	126 121	181 662	0	181 662	72 049	0	0	379 832

Note 5 Rett til bruk-eiendeler og leieforpliktelser (IFRS 16)

(Beløp i NOK tusen)

Leiekontraktene i konsernet omfatter i all hovedsak husleiekontrakter i datterselskapet ARK Bokhandel AS.

Normal kontraktsperiode er 5–8 år med mulighet for utøvelse av opsjon for forlengelse av leieforholdet. Opsjonene gir mulighet for å forlenge kontraktsperioden med en eller flere perioder med en varslingsfrist på normalt 6–12 måneder før utløpet av innværende kontraktsperiode. Opsjonene er basert på ordinær justering av leiebetalingene iht. konsumprisindeksen eller reforhandling etter markedsvilkår. Opsjonene er innregnet når utøvelse av opsjonen er rimelig sikkert.

De balanseførte leieavtalene avskrives over leietiden og presenteres sammen med konsernets øvrige avskrivninger. Renteeffekten av neddiskonteringen presenteres som finanspost.

For ytterligere informasjon se tabellene under og årsrapporten for 2024.

Rett til bruk-eiendeler

H1 2025	Total
Anskaffelseskost 01.01	1 475 665
Tilganger ¹⁾	90 547
Anskaffelseskost 30.06.	1 566 212
Avskrivninger	1 003 782
Sum eiendeler 30.06.	562 429
Årets avskrivning	86 990
H1 2024	Total
Anskaffelseskost 01.01.	1 227 227
Tilganger ¹⁾	207 075
Anskaffelseskost 30.06.	1 434 302
Avskrivninger	830 541
Sum eiendeler 30.06	603 761
Årets avskrivning	87 599

¹⁾Tilganger inkluderer nye kontrakter og effekten fra reforhandlede kontrakter.

Leieforpliktelser

H1 2025	Total
Inngående leieforpliktelser 01.01.	563 224
Nye leieforpliktelser innregnet i perioden	90 547
Betalte leieforpliktelser i perioden	(94 371)
Påløpte rentekostnader på leieforpliktelser	11 592
Sum leieforpliktelse 30.06.	570 992
Hvorav:	
Kortsiktig forpliktelser < 1 år	161 784
Langsiktig leieforpliktelser > 1 år	409 208
H1 2024	Total
Inngående leieforpliktelser 01.01.	477 482
Nye leieforpliktelser innregnet i perioden	207 075
Betalte leieforpliktelser i perioden	(92 668)
Påløpte rentekostnader på leieforpliktelser	10 960
Sum leieforpliktelse 30.06.	602 849
Hvorav:	
Kortsiktig forpliktelser < 1 år	156 930
Langsiktig leieforpliktelser > 1 år	445 919

Oppsummering av resultatførte leiekostnader

H1 2025	Totalt
Leiebetalinger relatert til leieavtaler med lav verdi (inkl. i andre driftskostnader)	534
Leiebetalinger relatert til omsetningsbasert leie (inkl. i andre driftskostnader)	17 407
Leiebetalinger relatert til felleskostnader (inkl. i andre driftskostnader)	17 721
Leiebetalinger relatert til annen variabel leie (inkl. i andre driftskostnader)	8 040
Totale resultatførte leiekostnader	43 703

H1 2024	Totalt
Leiebetalinger relatert til leieavtaler med lav verdi (inkl. i andre driftskostnader)	655
Leiebetalinger relatert til omsetningsbasert leie (inkl. i andre driftskostnader)	14 235
Leiebetalinger relatert til felleskostnader (inkl. i andre driftskostnader)	16 196
Leiebetalinger relatert til annen variabel leie (inkl. i andre driftskostnader)	8 043
Totale resultatførte leiekostnader	39 129

Fremtidig leie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

	H1 2025	H1 2024
Forpliktelser innen 1 år	182 202	177 488
Forpliktelser 1 – 5 år	392 729	429 106
Forpliktelser etter 5 år	47 006	52 897
Sum	621 937	659 492

Note 6 Skattekostnad

Periodens skattekostnad er estimert og vil potensielt være gjenstand for endring i årsregnskapet for 2025.

Note 7 Hendelser etter balansedagen

Det er ingen vesentlige hendelser etter balansedagen.

Vedlegg – Definisjoner og alternative resultatmål (APM)

(Beløp i NOK tusen)

I tillegg til regnskapstall i henhold til IFRS, presenterer konsernet enkelte alternative resultatmål (APM-er) for å gi et utfyllende bilde av den økonomiske utviklingen. Disse målene er definert og avstemt mot regnskapet, og det gis sammenligningstall for forrige periode.

EBITDA

EBITDA er resultat før amortisering, avskrivning, netto finansposter og skatt.

Avstemming EBITDA	H1 2025	H1 2024	Hele 2024
EBIT	(48 674)	(106 971)	59 180
Avskrivninger og nedskrivninger	135 249	142 547	276 247
EBITDA	86 575	35 576	335 427

EBIT

EBIT tilsvare driftsresultatet i finansregnskapet og er resultat før netto finansposter og skattekostnad.

EBT

EBT tilsvare resultat før skattekostnad og fremgår av konsernregnskapet.

CAPEX

CAPEX er konsernets investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler, og tilsvare utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler i kontantstrømoppstillingen.