

# Halvårsrapport 2026



Gyldendal

## Innholdsfortegnelse

|                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| Om Gyldendal.....                                                    | 3  |
| Konsernsjefen har ordet.....                                         | 4  |
| Nøkkeltall for konsernet .....                                       | 6  |
| Halvårsberetning .....                                               | 7  |
| Fremtidsutsikter .....                                               | 7  |
| Bærekraft.....                                                       | 8  |
| Andre forhold .....                                                  | 8  |
| Erklæring fra styret og daglig leder.....                            | 9  |
| Finansregnskap.....                                                  | 10 |
| Konsolidert resultatregnskap og oppstilling over totalresultat ..... | 10 |
| Oppstilling av konsernets finansielle stilling.....                  | 11 |
| Oppstilling over endringer i egenkapital (ikke revidert).....        | 12 |
| Konsernets kontantstrøm .....                                        | 13 |
| Note 1 Generell informasjon og regnskapsprinsipper .....             | 14 |
| Note 2 Regnskapsmessige vurderinger, estimer og antakelser .....     | 14 |
| Note 3 Segmenter .....                                               | 14 |
| Note 4 Driftsinntekter.....                                          | 16 |
| Note 5 Rett til bruk-eiendeler og leieforpliktelser .....            | 16 |
| Note 6 Skattekostnad.....                                            | 18 |
| Note 7 Hendelser etter balansedagen .....                            | 18 |
| Vedlegg – Definisjoner og alternative resultatmål (APM) .....        | 19 |
| EBITDA .....                                                         | 19 |
| EBIT .....                                                           | 19 |
| EBT.....                                                             | 19 |
| CAPEX .....                                                          | 19 |

## 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 (50,2 %) 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. Gyldendalprisen for 2025 ble delt ut i april 2026 og gikk til Steinar Opstad.

## Konsernsjefen har ordet



Første halvår 2026 har vært preget av god utvikling i store deler av konsernet. Vi ser nå tydelig effekten av arbeidet som er gjort for å styrke lønnsomheten, effektivisere driften og tilpasse virksomhetene til endrede markeder og brukerbehov.

Vi står midt i en pågående lesekrise, der leseferdighetene til norske elever over tid er svekket og forskjellene øker. De som allerede leser lite, leser enda mindre. Det siste året har vi allikevel sett økt etterspørsel etter bøker i bokhandelen. Salget av papirbøker vokser, og den fysiske bokhandelen utvikler seg godt. Det viser at papirboken står sterkere enn mange har spådd, samtidig som digitale produkter og tjenester blir stadig viktigere for kundene våre. Parallelt ser vi en økende erkjennelse av at lesing, læring og kunnskap er avgjørende både for den enkelte og for samfunnsutviklingen. Det er en viktig diskusjon som nå også løftes tydeligere politisk.

Denne utviklingen forteller oss noe viktig. I en tid preget av kunstig intelligens, sosiale medier og stadig kamp om oppmerksomheten, er behovet for kvalitetssikret innhold, kunnskap og troverdige kilder fortsatt stort. Verdien av lesing, fordypning og de lange tekstene består, også når nye teknologier endrer måten vi finner, bruker og deler informasjon på.

Betydningen av lesing blir ikke mindre av utviklingen vi ser i skolen. Norske elever møter økende krav til kritisk tenkning, kildevurdering og evnen til å navigere i et stadig mer komplekst informasjonslandskap. Samtidig viser flere undersøkelser og rapporter at leseferdighetene i skolen er

svekket over de siste årene. Behovet for gode læremidler og læringsressurser er derfor viktigere enn på lenge.

Samtidig endrer ny teknologi rammebetingelsene for vår bransje. Kunstig intelligens skaper nye muligheter, men utfordrer også etablerte forretningsmodeller, rettighetsspørsmål og måten litteratur, kunnskap og innhold formidles på. Vi vet ennå ikke fullt ut hvordan teknologien vil påvirke bok- og kunnskapsbransjen, så parallelt med at vi utforsker nye muligheter må vi også hele tiden arbeide for å forstå konsekvensene for innhold, læring, opphavsrett og tillit. For oss handler dette også om å bidra til en åpen og opplyst diskusjon om muligheter, risikoer og dilemmaer, og om å dele erfaringer og innsikt etter hvert som teknologien utvikler seg.

Gjennom første halvår har vi videreutviklet digitale tjenester og plattformer på tvers av konsernet. Rettsdata har lansert ny plattform med nye KI-baserte funksjoner, og Fabel har etablert en ny teknologisk plattform som gir et godt grunnlag for videre utvikling av tjenesten. Samtidig fortsetter ARK og Forlagssentralen å spille en viktig rolle i å gjøre bøker og innhold tilgjengelig for lesere over hele landet. I et marked preget av rask endring stiller dette krav til at vi fortsetter å fornye oss, samtidig som vi tar vare på det som gjør oss relevante for lesere, elever, kunder og brukere.

Verden rundt oss preges fortsatt av uro, polarisering og økende kamp om oppmerksomheten. Nettopp derfor er det viktig å holde fast ved de verdiene som har vært grunnlaget for Gyldendal i over 100 år: troen på kunnskap, litteratur, opplyst offentlighet, det frie ord og betydningen av å gjøre innhold tilgjengelig for flest mulig. Dette samfunnsoppdraget er ikke mindre relevant i dag enn det var da selskapet ble etablert.

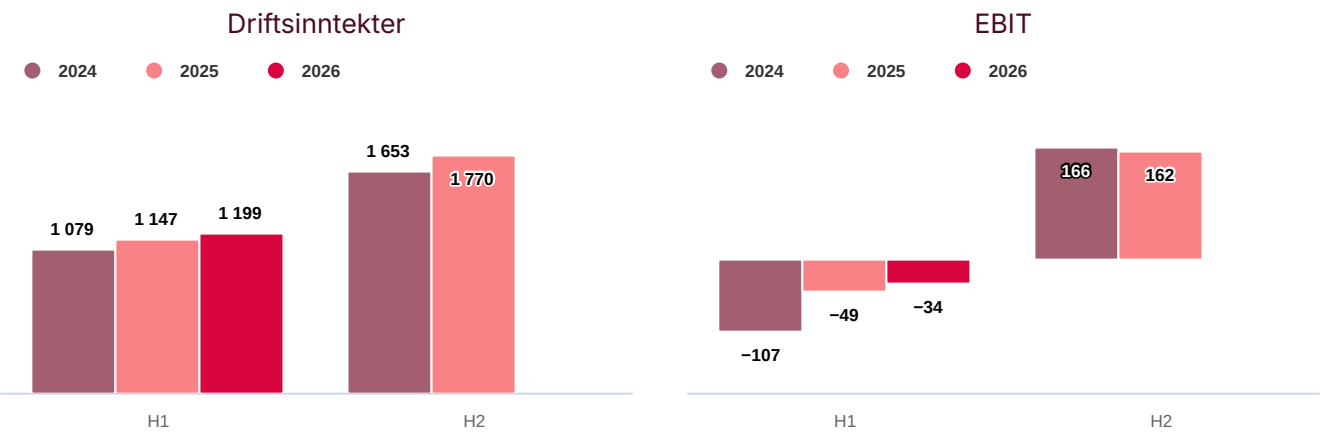
Utviklingen i første halvår viser at behovet for bøker, kunnskap og innhold som engasjerer, opplyser og skaper forståelse står sterkt. Det gir grunn til optimisme, også i en tid preget av store endringer. Historien fortsetter.



**John Tørres Thuv**  
Konsernsjef, Gyldendal ASA

## Nøkkeltall for konsernet

(Beløp i NOK millioner)



| Konsolidert regnskap Gyldendal ASA | H1 2024       | H1 2025       | H1 2026       | Hele 2025 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
|                                    | Ikke revidert | Ikke revidert | Ikke revidert | Revidert  |
| Driftsinntekter                    | 1 079         | 1 147         | 1 199         | 2 917     |
| Vekst                              | 1%            | 6%            | 5%            | 7%        |
| EBIT                               | (107)         | (49)          | (34)          | 113       |
| CAPEX                              | (32)          | (39)          | (44)          | (85)      |
| Egenkapital                        | 811           | 864           | 923           | 970       |
| Egenkapitalandel                   | 37%           | 41%           | 43%           | 42%       |

Gyldendals deleide selskaper Fabel Lyd AS og De norske Bokklubbene AS omsatte i første halvår for 128 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

Gyldendal videreførte den positive utviklingen fra fjoråret gjennom første halvår i år. Omsetningen øker og resultatet forbedres. Konsernet omsatte for 1,2 milliarder kroner, tilsvarende en vekst på 5% fra samme periode i fjor. Veksten var i hovedsak drevet av ARK Bokhandel, som hadde særlig sterk vekst innen salg av bøker. Utviklingen i ARK var den viktigste driveren bak omsetningsveksten på 7% innen forretningsområdet **Handel og markedsplasser**.

Forretningsområdet **Forlag og innholdsproduksjon** hadde en svak nedgang i omsetningen på 3%. Nedgangen forklares hovedsakelig av lavere salg av bøker til studenter, etter et svært sterkt første halvår i fjor. Innen læremidler til grunnskolen var omsetningen samlet på nivå med fjoråret, til tross for betydelig oppmerksomhet rundt manglende tilgang på læremidler i skolen og økte statlige bevilgninger til innkjøp av bøker.

**Tjenester og vekst** fortsatte den positive utviklingen, med vedvarende høy etterspørsel etter digitale tjenester til advokater og jurister. Særlig ble våre nye KI-verktøy godt mottatt i markedet. Dette bidro til at omsetningen innen forretningsområdet økte med 12% i første halvår.

Gyldendals deleide selskaper behandles etter egenkapitalmetoden og inntektene er dermed ikke en del av driftsinntektene i konsernregnskapet. Eierskapene er samtidig viktige for konsernet, blant annet gjennom tilgang til markeder og tjenester som utfyller konsernets øvrige virksomhet. 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 128 MNOK i første halvår, mot 124 MNOK i samme periode i fjor.

Gyldendals driftsresultat (EBIT) ble negativt med 34 MNOK, som er en forbedring på 14 MNOK mot samme periode i fjor. Resultatet i første halvår er normalt negativt som følge av konsernets sesongprofil. Mer enn 60 % av inntektene og vanligvis hele overskuddet kommer i andre halvår. Resultatforbedringen første halvår skyldes særlig sterkere omsetning og lønnsomhet innen Handel og markedsplasser, mens lavere omsetning i Forlag og innholdsproduksjon trakk i motsatt retning.

Konsernet har en solid balanse og en egenkapitalandel på 43% (41%). Egenkapitalen per juni er 923 MNOK ( 864 MNOK).

## Fremtidsutsikter

Gyldendal forventer at markedene fortsatt vil være preget av teknologisk utvikling, endringer i kundeadferd og sterk konkurranse. Salget av Aschehoug er ikke avklart, men uansett utfall vil det medføre en strukturendring i bransjen, og vil påvirke både konkurranseforhold og markedsdynamikk i årene som kommer.

Resultatforbedringen vi har lyktes med over de siste årene, viser at vårt omstillingsarbeid gir effekt. Konsernet vil fortsette arbeidet med ytterligere tilpasning av kostnadsnivå, verdikjeder, produkter og

tjenester i årene fremover. Kundenes bruk av digitale plattformer og tjenester ventes å øke videre, noe som både gir nye muligheter og skjerper konkurransen i konsernets markeder.

Med en solid finansiell posisjon, langsiktige eiere og en organisasjon som har vist evne til å gjennomføre krevende endringsprosesser, har Gyldendal et godt fundament for å møte videre endringer og utvikle våre virksomheter på en lønnsom måte i årene som kommer.

## 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.

Gyldendal rapporterte i henhold til EUs bærekraftsrapporteringsdirektiv (CSRD) for regnskapsårene 2024 og 2025. Som følge av forventede endringer i regelverket vurderer konsernet nå hvilken form bærekraftsrapporteringen skal ha fremover. Det pågår et arbeid med å kartlegge alternativer for rapportering fra og med regnskapsåret 2026, med mål om å sikre en rapportering som er relevant for konsernets virksomhet og interessenter, samtidig som den ivaretar gjeldende lovkrav. For ytterligere informasjon om konsernets bærekraftsarbeid vises det til årsrapporten for 2025 som er tilgjengelig på våre nettsider, [www.gyldendal.no](http://www.gyldendal.no).

## Andre forhold

Det ble i mars avholdt valg av ansattes representanter til konsernstyret. Oddbjørn Snekkerbakken, som har vært ansattrepresentant siden 2021, ble gjenvalgt. Karina Rohde ble valgt som ny ansattrepresentant og erstattet Anne Marie Tønnessen, som har vært ansattrepresentant siden 2021.

På den ordinære generalforsamlingen 18. juni 2026 var alle aksjonærvalgte styremedlemmene på valg. I samsvar med valgkomiteens forslag ble alle styremedlemmer gjenvalgt. Generalforsamlingen vedtok at det for regnskapsåret 2025 skulle utbetales utbytte på 8 kroner per aksje.

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

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

På ordinær generalforsamling ble også EY valgt som ny revisor for konsernet, fra og med regnskapsåret 2026.



## Erklæring fra styret og daglig leder

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte, sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2026 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 2026

Trine Must  
Styrets leder

Thomas Jelle  
Styremedlem

Karina Rohde  
Ansattvalgt styremedlem

Arild Nysæther  
Styremedlem

Lisa Edvardsen Haugan  
Styremedlem

Oddbjørn Snekkerbakken  
Ansattvalgt styremedlem

Siri Birgit Teigum  
Styremedlem

Håvard Kvalheim  
Styremedlem

John Tørres Thuv  
Konsernsjef

[Rapporten signeres elektronisk]

## Finansregnskap

### Konsolidert resultatregnskap og oppstilling over totalresultat

(Beløp i NOK tusen)

|                                                                 | Note | H1 2026              | H1 2025              | 2025             |
|-----------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|------------------|
|                                                                 |      | <i>Ikke revidert</i> | <i>Ikke revidert</i> | <i>Revidert</i>  |
| Salgsinntekter                                                  | 3.4  | 1 199 186            | 1 146 617            | 2 917 084        |
| <b>Totale driftsinntekter</b>                                   |      | <b>1 199 186</b>     | <b>1 146 617</b>     | <b>2 917 084</b> |
| Varekostnader                                                   |      | 493 735              | 475 932              | 1 222 441        |
| Lønnskostnader                                                  |      | 366 523              | 351 821              | 815 437          |
| Avskrivninger og nedskrivninger                                 | 5    | 136 942              | 135 249              | 270 075          |
| Andre driftskostnader                                           |      | 236 437              | 232 290              | 496 149          |
| <b>Driftskostnader</b>                                          |      | <b>1 233 636</b>     | <b>1 195 291</b>     | <b>2 804 103</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                                           |      | <b>(34 450)</b>      | <b>(48 674)</b>      | <b>112 981</b>   |
| Resultat fra investering i felleskontrollert virksomhet         |      | (3 691)              | (8 342)              | (14 561)         |
| Resultat fra investering i tilknyttede selskaper                |      | 83                   | 1 149                | 1 398            |
| Renteinntekter                                                  |      | 5                    | 1 012                | 3 502            |
| Rentekostnader                                                  |      | 10 373               | 12 738               | 24 117           |
| Andre finansinntekter                                           |      | 7 177                | 22 072               | 25 517           |
| Andre finanskostnader                                           |      | 2 449                | 2 967                | 6 537            |
| <b>Netto finansposter</b>                                       |      | <b>(9 249)</b>       | <b>186</b>           | <b>(14 797)</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                               |      | <b>(43 699)</b>      | <b>(48 488)</b>      | <b>98 183</b>    |
| Skattekostnad                                                   | 6    | (10 094)             | (11 274)             | 25 077           |
| <b>Periodens resultat</b>                                       |      | <b>(33 605)</b>      | <b>(37 214)</b>      | <b>73 106</b>    |
| Tilordnet aksjonærene i morselskapet                            |      | (31 383)             | (33 267)             | 81 264           |
| Tilordnet ikke-kontrollerende eierinteresser                    |      | (2 223)              | (3 947)              | (8 158)          |
| <b>Oppstilling av andre inntekter og kostnader</b>              |      |                      |                      |                  |
| Periodens resultat                                              |      | (33 605)             | (37 214)             | 73 106           |
| <b>Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:</b>   |      |                      |                      |                  |
| Estimatavvik pensjon etter skatt                                |      | 0                    | 0                    | (1 733)          |
| Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over totalresultatet |      | 5 452                | (19 866)             | (27 258)         |
| <b>Totalresultat</b>                                            |      | <b>(28 153)</b>      | <b>(57 080)</b>      | <b>44 116</b>    |
| Tilordnet aksjonærene i morselskapet                            |      | (25 931)             | (53 133)             | 52 274           |
| Tilordnet ikke-kontrollerende eierinteresser                    |      | (2 223)              | (3 947)              | (8 158)          |
| <b>Fortjeneste per aksje:</b>                                   |      |                      |                      |                  |
| Ordinært                                                        |      | (14.57)              | (16.13)              | 31.69            |
| Utvannet                                                        |      | (14.57)              | (16.13)              | 31.69            |

## Oppstilling av konsernets finansielle stilling

(Beløp i NOK tusen)

| Eiendeler                                                    | Note | H1 2026              | H1 2025              | 2025             |
|--------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|------------------|
|                                                              |      | <i>Ikke revidert</i> | <i>Ikke revidert</i> | <i>Revidert</i>  |
| <b>Anleggsmidler</b>                                         |      |                      |                      |                  |
| Immaterielle eiendeler                                       |      | 133 955              | 131 586              | 132 720          |
| Goodwill                                                     |      | 143 452              | 143 452              | 143 452          |
| Utsatt skattefordel                                          | 6    |                      | 1 249                | 0                |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                            |      | <b>277 407</b>       | <b>276 288</b>       | <b>276 173</b>   |
| Bygninger og tomter                                          |      | 313 865              | 326 663              | 319 417          |
| Rett til bruk eiendeler                                      | 5    | 523 884              | 562 429              | 494 736          |
| Inventar og driftsmidler                                     |      | 137 441              | 131 495              | 132 995          |
| <b>Varige driftsmidler</b>                                   |      | <b>975 190</b>       | <b>1 020 587</b>     | <b>947 148</b>   |
| Aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet             |      | 17 983               | 7 119                | 21 674           |
| Andeler i tilknyttede selskaper                              |      | 8 715                | 8 384                | 8 633            |
| Aksjer regnskapsført til virkelig verdi over totalresultatet |      | 51                   | 51                   | 51               |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>                             |      | <b>26 750</b>        | <b>15 554</b>        | <b>30 359</b>    |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                                     |      | <b>1 279 347</b>     | <b>1 312 430</b>     | <b>1 253 679</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>                                          |      |                      |                      |                  |
| Varer                                                        |      | 566 983              | 568 208              | 489 766          |
| Kundefordringer                                              |      | 147 510              | 80 673               | 105 988          |
| Andre fordringer                                             |      | 73 917               | 80 431               | 81 146           |
| Aksjer regnskapsført til virkelig verdi over totalresultatet |      | 55 810               | 57 750               | 50 358           |
| Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter               |      | 8 942                | 11 772               | 338 899          |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                                      |      | <b>853 161</b>       | <b>798 834</b>       | <b>1 066 157</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                                         |      | <b>2 132 508</b>     | <b>2 111 263</b>     | <b>2 319 836</b> |

| Egenkapital og gjeld                                 | Note | H1 2026              | H1 2025              | 2025             |
|------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|------------------|
|                                                      |      | <i>Ikke revidert</i> | <i>Ikke revidert</i> | <i>Revidert</i>  |
| Aksjekapital (2 352 240 à kr. 10)                    |      | 23 522               | 23 522               | 23 522           |
| Egne aksjer                                          |      | (451)                | (451)                | (451)            |
| Annen egenkapital                                    |      | 899 481              | 838 462              | 943 869          |
| <b>Sum egenkapital tilordnet morselskapets eiere</b> |      | <b>922 552</b>       | <b>861 534</b>       | <b>966 941</b>   |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser                   |      | 739                  | 2 234                | 2 962            |
| <b>Sum egenkapital</b>                               |      | <b>923 292</b>       | <b>863 767</b>       | <b>969 902</b>   |
| <b>Langsiktige forpliktelser</b>                     |      |                      |                      |                  |
| Pensjonsforpliktelse                                 |      | 81 112               | 81 494               | 81 112           |
| Utsatt skatteforpliktelse                            | 6    | 695                  | 0                    | 10 788           |
| Leieforpliktelser                                    | 5    | 382 481              | 409 209              | 345 330          |
| <b>Sum langsiktige forpliktelser</b>                 |      | <b>464 288</b>       | <b>490 702</b>       | <b>437 230</b>   |
| <b>Kortsiktige forpliktelser</b>                     |      |                      |                      |                  |
| Gjeld til kredittinstitusjon                         |      | 61 327               | 136 413              | 7 791            |
| Leieforpliktelser - kortsiktig                       | 5    | 156 559              | 161 784              | 161 056          |
| Leverandørgjeld                                      |      | 211 087              | 127 740              | 220 745          |
| Betalbar skatt                                       |      | (733)                | (1 682)              | 18 782           |
| Skyldig offentlige avgifter                          |      | 50 233               | 69 606               | 88 254           |
| Kontraktsforpliktelse                                |      | 177 317              | 158 232              | 206 151          |
| Annen kortsiktig gjeld                               |      | 89 140               | 104 700              | 209 925          |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                          |      | <b>744 929</b>       | <b>756 793</b>       | <b>912 703</b>   |
| <b>Totale forpliktelser</b>                          |      | <b>1 209 217</b>     | <b>1 247 496</b>     | <b>1 349 934</b> |
| <b>Total egenkapital og gjeld</b>                    |      | <b>2 132 508</b>     | <b>2 111 263</b>     | <b>2 319 836</b> |

## 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 |
|-----------------------------------|---------------|--------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>Egenkapital per 1.1.2026</b>   | 23 522        | (451)        | 45 825                                                            | 898 044                    | <b>966 941</b>                                  | 2 962                              | <b>969 903</b>  |
| Resultat for perioden             | 0             | 0            | 0                                                                 | (31 383)                   | <b>(31 383)</b>                                 | (2 223)                            | <b>(33 605)</b> |
| Poster i totalresultatet          | 0             | 0            | 5 452                                                             | 0                          | <b>5 452</b>                                    | 0                                  | <b>5 452</b>    |
| Utbetalt utbytte                  | 0             | 0            | 0                                                                 | (18 457)                   | <b>(18 457)</b>                                 | 0                                  | <b>(18 457)</b> |
| <b>Egenkapital per 30.06.2026</b> | <b>23 522</b> | <b>(451)</b> | <b>51 277</b>                                                     | <b>848 205</b>             | <b>922 553</b>                                  | <b>739</b>                         | <b>923 292</b>  |
| <b>Egenkapital per 1.1.2025</b>   | 23 522        | (451)        | 73 083                                                            | 826 587                    | <b>922 742</b>                                  | 7 431                              | <b>930 173</b>  |
| Resultat for perioden             | 0             | 0            | 0                                                                 | (33 267)                   | <b>(33 267)</b>                                 | (3 947)                            | <b>(37 214)</b> |
| Poster i totalresultatet          | 0             | 0            | (19 866)                                                          | 0                          | <b>(19 866)</b>                                 | 0                                  | <b>(19 866)</b> |
| Utbetalt utbytte                  | 0             | 0            | 0                                                                 | (8 075)                    | <b>(8 075)</b>                                  | (1 250)                            | <b>(9 325)</b>  |
| <b>Egenkapital per 30.06.2025</b> | <b>23 522</b> | <b>(451)</b> | <b>53 218</b>                                                     | <b>785 245</b>             | <b>861 534</b>                                  | <b>2 234</b>                       | <b>863 767</b>  |

## Konsernets kontantstrøm

(Beløp i NOK tusen)

|                                                                      | Note | H1 2026              | H1 2025              | 2025             |
|----------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|------------------|
|                                                                      |      | <i>Ikke revidert</i> | <i>Ikke revidert</i> | <i>Revidert</i>  |
| <b>Kontantstrømmer fra drift</b>                                     |      |                      |                      |                  |
| Resultat før skattekostnad                                           |      | (43 699)             | (48 488)             | 98 183           |
| Periodens betalte skatt                                              |      | (19 515)             | (1 078)              | (74)             |
| (Gevinst)/tap ved salg driftsmidler                                  |      | 156                  | 0                    | 460              |
| Avskrivninger og nedskrivninger                                      | 5    | 136 942              | 135 249              | 270 075          |
| Resultat fra investering i felleskontr. virksomhet og tilkn. selskap |      | 3 608                | 7 193                | 13 163           |
| Poster klassifisert som investerings- eller finansaktiviteter        |      | 9 214                | 2 401                | (83)             |
| <b>Endring i netto arbeidskapital</b>                                |      |                      |                      |                  |
| Endring varelager                                                    |      | (77 217)             | (72 350)             | 6 092            |
| Endring fordringer                                                   |      | (34 293)             | 8 422                | (17 608)         |
| Endring leverandørgjeld                                              |      | (9 658)              | (67 185)             | 25 819           |
| Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon                          |      | 0                    | (51)                 | (1 441)          |
| Endring i skyldige offentlige avgifter                               |      | (38 021)             | (18 140)             | 507              |
| Endring i annen kortsiktig gjeld                                     |      | (120 785)            | (109 112)            | (3 886)          |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter                               |      | (25 325)             | (35 487)             | 2 650            |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>              |      | <b>(218 593)</b>     | <b>(198 626)</b>     | <b>393 859</b>   |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>                   |      |                      |                      |                  |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og imm.eiendeler        |      | (44 463)             | (39 365)             | (85 329)         |
| Investering i aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet       |      | 0                    | (5 000)              | (18 000)         |
| Lån og kapitalinnskudd fra ikke-kontrollerende eierinteresser        |      | 0                    | 0                    | 4 939            |
| Mottatt utbytte og utdelinger FKV og TS                              |      | 3 049                | 20 698               | 20 698           |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                |      | <b>(41 414)</b>      | <b>(23 667)</b>      | <b>(77 692)</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>                  |      |                      |                      |                  |
| Endring i kassekreditt                                               |      | 53 536               | 129 995              | 1 372            |
| Betalte renter                                                       |      | (2 079)              | (134)                | 2 269            |
| Utbetalinger av utbytte                                              |      | (18 457)             | (9 325)              | (9 325)          |
| Nedbetaling leieforpliktelse                                         | 5    | (92 766)             | (91 089)             | (165 160)        |
| Renter på leieforpliktelse                                           | 5    | (10 184)             | (11 592)             | (22 636)         |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>               |      | <b>(69 951)</b>      | <b>17 855</b>        | <b>(193 480)</b> |
| Beholdning av likvider i starten av perioden                         |      | <b>338 899</b>       | 216 210              | 216 210          |
| Netto endring likvider                                               |      | <b>(329 958)</b>     | (204 439)            | 122 688          |
| <b>Beholdning av likvider ved utgangen av perioden</b>               |      | <b>8 942</b>         | <b>11 772</b>        | <b>338 899</b>   |

## 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 2025.

Regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av den finansielle informasjonen for halvåret i samsvar med prinsippene benyttet i konsernregnskapet for regnskapsåret 2025.

Halvårsrapporten ble styregodkjent ettermiddag 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 2025.

## Note 3 Segmenter

(Beløp i NOK tusen)

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 ledelsen.

| H1 2026                  | Forlag og<br>innholdsproduksjon | Handel og markeds plasser |              |          | Tjenester<br>og vekst | Øvrige   | Elimineringer |           |
|--------------------------|---------------------------------|---------------------------|--------------|----------|-----------------------|----------|---------------|-----------|
| Forretningssegment       | Totalt                          | Handel                    | Distribusjon | Totalt   | Totalt                | Totalt   | Totalt        | SUM       |
| Driftsinntekter          | 333 838                         | 800 692                   | 86 563       | 887 255  | 85 514                | 38 081   | (145 502)     | 1 199 186 |
| - Eksterne inntekter     | 272 826                         | 800 692                   | 38 827       | 839 519  | 85 514                | 1 324    | 0             | 1 199 184 |
| - Interne inntekter      | 61 012                          | 0                         | 47 736       | 47 736   | 0                     | 36 754   | (145 502)     | 0         |
| Varekostnad*             | 144 742                         | 452 185                   | 0            | 452 185  |                       |          | (122 043)     |           |
| EBITDA                   | 7 269                           | 85 864                    | 12 756       | 98 619   | 27 005                | (13 116) | (17 285)      | 102 492   |
| EBIT                     | (12 494)                        | (23 566)                  | 6 415        | (17 151) | 18 301                | (20 341) | (2 765)       | (34 450)  |
| Avskrivninger            |                                 |                           |              |          |                       |          |               | 136 942   |
| Netto finansposter       |                                 |                           |              |          |                       |          |               | (9 249)   |
| Resultat før skatt (EBT) |                                 |                           |              |          |                       |          |               | (43 699)  |

\*Varekostnader er vurdert til å være relevant informasjon for virksomhetsområdene Forlag og innholdsproduksjon, samt Handel og markeds plasser.

| H1 2025              | Forlag og<br>innholdsproduksjon | Handel og markeds plasser |              |          | Tjenester<br>og vekst | Øvrige   | Elimineringer |           |
|----------------------|---------------------------------|---------------------------|--------------|----------|-----------------------|----------|---------------|-----------|
| Forretningssegment   | Totalt                          | Handel                    | Distribusjon | Totalt   | Totalt                | Totalt   | Totalt        | SUM       |
| Driftsinntekter      | 343 987                         | 749 127                   | 83 440       | 832 567  | 76 179                | 36 340   | (142 456)     | 1 146 617 |
| - Eksterne inntekter | 282 074                         | 749 127                   | 37 486       | 786 614  | 76 179                | 803      | 0             | 1 145 669 |
| - Interne inntekter  | 61 914                          | 0                         | 45 953       | 45 953   | 0                     | 35 537   | (142 456)     | 948       |
| Varekostnad*         | 152 373                         | 426 872                   | 0            | 426 872  |                       |          | (119 720)     |           |
| EBITDA               | 14 373                          | 61 526                    | 11 702       | 73 229   | 25 211                | (8 357)  | (17 881)      | 86 575    |
| EBIT                 | (5 087)                         | (48 710)                  | 5 654        | (43 056) | 19 203                | (16 275) | (3 458)       | (48 674)  |
| Avskrivninger        |                                 |                           |              |          |                       |          |               | 135 249   |
| Netto finansposter   |                                 |                           |              |          |                       |          |               | 186       |
| Res. før skatt (EBT) |                                 |                           |              |          |                       |          |               | (48 488)  |

\*Varekostnader er vurdert til å være relevant informasjon for virksomhetsområdene Forlag og innholdsproduksjon, samt Handel og markeds plasser.

## Note 4 Driftsinntekter

(Beløp i NOK tusen)

Tabellen nedenfor viser driftsinntekter fra kontrakter med kunder fordelt på de viktigste inntektsstrømmene per segment som vist i note 3. Konsernets kundemasse er diversifisert, og det foreligger ikke avhengighet til en eller et fåtall kunder.

**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 2026            | Forlag og<br>innholdsproduksjon | Handel og markeds plasser |              |         | Tjenester<br>og vekst | Øvrige | Elimineringer |           |
|--------------------|---------------------------------|---------------------------|--------------|---------|-----------------------|--------|---------------|-----------|
| Forretningssegment | Totalt                          | Handel                    | Distribusjon | Totalt  | Totalt                | Totalt | Totalt        | SUM       |
| DRIFTSINNTEKTER    | 333 838                         | 800 692                   | 86 563       | 887 255 | 85 514                | 38 081 | (145 502)     | 1 199 186 |
| - Analog           | 205 697                         | 563 961                   | 86 563       | 650 524 | 37                    | 38 081 | (145 502)     | 748 837   |
| - Digital          | 128 141                         | 236 731                   | 0            | 236 731 | 85 477                | 0      |               | 450 349   |

| H1 2025            | Forlag og<br>innholdsproduksjon | Handel og markeds plasser |              |         | Tjenester<br>og vekst | Øvrige | Elimineringer |           |
|--------------------|---------------------------------|---------------------------|--------------|---------|-----------------------|--------|---------------|-----------|
| Forretningssegment | Totalt                          | Handel                    | Distribusjon | Totalt  | Totalt                | Totalt | Totalt        | SUM       |
| DRIFTSINNTEKTER    | 343 987                         | 749 127                   | 83 440       | 832 567 | 76 179                | 36 340 | (142 456)     | 1 146 617 |
| - Analog           | 218 937                         | 531 142                   | 83 440       | 614 581 | 200                   | 36 340 | (142 456)     | 727 602   |
| - Digital          | 125 050                         | 217 986                   | 0            | 217 986 | 75 979                | 0      | 0             | 419 015   |

## Note 5 Rett til bruk-eiendeler og leieforpliktelser

(Beløp i NOK tusen)

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

Normal kontraktperiode er 5–8 år med mulighet for utøvelse av opsjon for forlengelse av leieforholdet. Opsjonene gir mulighet for å forlenge kontraktperioden med en eller flere perioder med en varslingsfrist på normalt 6–12 måneder før utløpet av inneværende kontraktperiode. 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 2025.

## Rett til bruk-eiendeler

| H1 2026                        | Total            |
|--------------------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 01.01         | 1 584 485        |
| Tilgang <sup>1)</sup>          | 115 236          |
| <b>Anskaffelseskost 30.06.</b> | <b>1 699 721</b> |
| Avskrivninger                  | 1 175 837        |
| <b>Sum eiendeler 30.06.</b>    | <b>523 884</b>   |
| Årets avskrivning              | 86 089           |

| H1 2025                        | Total            |
|--------------------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.        | 1 475 665        |
| Tilgang <sup>1)</sup>          | 90 547           |
| <b>Anskaffelseskost 30.06.</b> | <b>1 566 212</b> |
| Avskrivninger                  | 1 003 782        |
| <b>Sum eiendeler 30.06</b>     | <b>562 429</b>   |
| Årets avskrivning              | 86 990           |

<sup>1)</sup>Tilgang inkluderer nye kontrakter og effekten fra reforhandlede kontrakter.

## Leieforpliktelser

| H1 2026                                     | Total          |
|---------------------------------------------|----------------|
| Inngående leieforpliktelser 01.01.          | 506 386        |
| Nye leieforpliktelser innregnet i perioden  | 115 236        |
| Betalte leieforpliktelser i perioden        | (92 766)       |
| Påløpte rentekostnader på leieforpliktelser | 10 184         |
| <b>Sum leieforpliktelse 30.06.</b>          | <b>539 039</b> |
| Hvorav:                                     |                |
| Kortsiktig forpliktelser < 1 år             | 156 559        |
| Langsiktig leieforpliktelser > 1 år         | 382 481        |

| 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         |
| <b>Sum leieforpliktelse 30.06.</b>          | <b>570 992</b> |
| Hvorav:                                     |                |
| Kortsiktig forpliktelser < 1 år             | 161 784        |
| Langsiktig leieforpliktelser > 1 år         | 409 209        |

## Oppsummering av resultatførte leiekostnader

| H1 2026                                                                               | Totalt        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Leiebetalinger relatert til leieavtaler med lav verdi (inkl. i andre driftskostnader) | 809           |
| Leiebetalinger relatert til omsetningsbasert leie (inkl. i andre driftskostnader)     | 15 734        |
| Leiebetalinger relatert til felleskostnader (inkl. i andre driftskostnader)           | 17 572        |
| Leiebetalinger relatert til annen variabel leie (inkl. i andre driftskostnader)       | 7 804         |
| <b>Totale resultatførte leiekostnader</b>                                             | <b>41 918</b> |

| 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         |
| <b>Totale resultatførte leiekostnader</b>                                             | <b>43 703</b> |

## Fremtidig leie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

|                          | H1 2026        | H1 2025        |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Forpliktelser innen 1 år | 174 785        | 182 202        |
| Forpliktelser 1 – 5 år   | 339 086        | 392 729        |
| Forpliktelser etter 5 år | 76 831         | 47 006         |
| <b>Sum</b>               | <b>590 702</b> | <b>621 937</b> |

## Note 6 Skattekostnad

Periodens skattekostnad er estimert og vil potensielt være gjenstand for endring i årsregnskapet for 2026.

## 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 2026  | H1 2025  | Hele 2025 |
|---------------------------------|----------|----------|-----------|
| EBIT                            | (34 450) | (48 674) | 112 981   |
| Avskrivninger og nedskrivninger | 136 942  | 135 249  | 270 075   |
| EBITDA                          | 102 492  | 86 575   | 383 056   |

### EBIT

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

### EBT

EBT tilsvarer resultat før skattekostnad og fremgår av konsernregnskapet.

### CAPEX

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