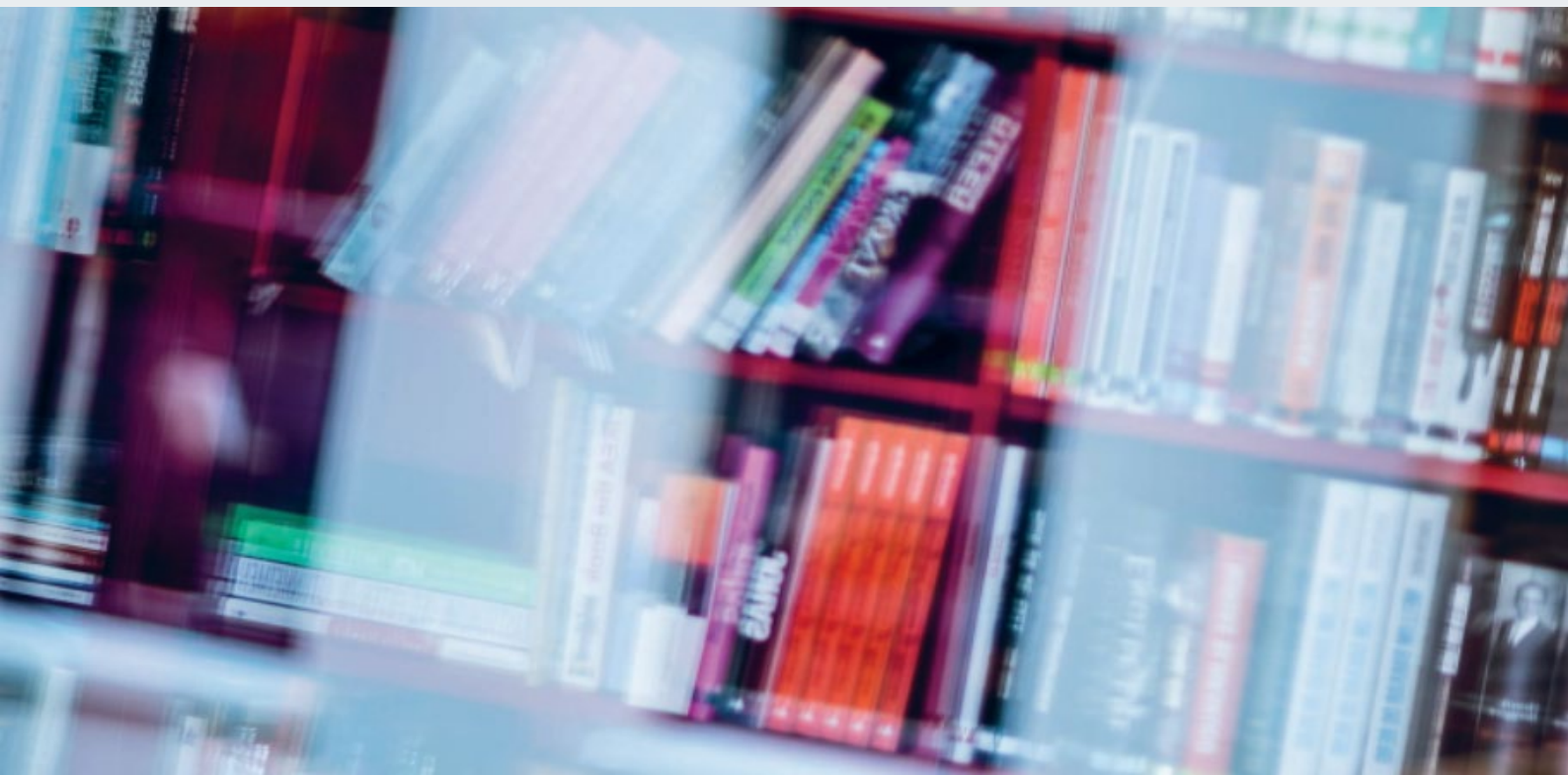




**GYLDENDAL**

**1. halvår 2020**



## Digitale tjenester og plattformer bidrar til solid vekst og forbedring av lønnsomheten i Gyldendal



*«Gyldendal har de siste månedene gjennomført en rekke tiltak for å støtte og bidra til samfunnets respons for å redusere smittespredningen. Vi er opptatt av å ivareta medarbeidere, forfattere, samarbeidspartnere og kunder, holde høyest mulig aktivitet, levere på samfunnsoppdragene og sikre en robust økonomi.*

*Gyldendal har i flere år satset målbevisst på digitalisering av innhold, tjenester og salgskanaler. I første halvår fortsetter den gode utviklingen med tosifret vekst i inntektene. Vi opplever store endringer i hvordan kundene orienterer seg, handler og konsumerer, og nær 40 % av inntektene er fra digitale formater, tjenester og plattformer første halvår. Bruken og tilgangen til digitale tjenester har ført til vekst på tvers av virksomheten, i alle formater og kanaler.*

*I allmennbokmarkedet hadde vi god organisk vekst i ARK-butikkene, kraftig vekst i netthandelen i ARK og strømmetjenesten Fabel. Salget av alle bokformater vokste i 1. halvår; papirbøker, e-bøker og lydbøker. Veksten i salget av papirbøker på nett var likevel størst.*



*I perioden hvor skole og barnehage var stengt ble bruken av våre digitale læremidler mangedoblet, og etterspørselen fra nye kunder var høy. Som et bidrag åpnet Gyldendal flere av våre tjenester for gratis tilgang til alle barnehager og skoler. Innen høyere utdanning har vi opplevd vekst i etterspørselen fra studenter etter digitale lærebøker. Våre digitale tjenester for yrkesutøvere, som Rettsdata og Qudos sine digitale kurs innen helse, har også høy veksttakt, og tas i bruk av stadig flere selskap og institusjoner.*

*Gyldendals tjenester har aldri vært så viktige og nødvendige som det vi har opplevd de siste månedene, og medarbeiderne i Gyldendal har demonstrert selskapets verdier og ytt alt de kan for å levere i en situasjon med store endringer og ekstraordinær etterspørsel.*

*En viktig driver for Gyldendals vekst og utvikling er direktekontakten vi har med 3 millioner kunder som har digitale abonnement og lisenser hos oss eller som deltar i våre kundeprogrammer. Koronakrisen har gitt oss mulighet til å bli kjent med kundene og leserne på nye digitale måter, og vi tilpasser oss kontinuerlig basert på ny innsikt.*

*Resultatforbedringen første halvår er svakere enn veksten i inntekter skulle tilsi. Det skyldes at vi øker kostnadene for å tilpasse oss endringer i etterspørselen og adferden til kundene. De vesentligste kostnadseffektene er i netthandel i ARK, strømmetjenesten Fabel og til nye læremidler til fagfornyelsen i skolen. Vi forventer at dette skal gi større positive effekter andre halvår.*

*Gyldendal har et langsiktig perspektiv og vi opprettholder våre ambisjoner om å produsere og levere innhold og tjenester som gir nytte og verdi til hele den norske befolkningen; barn, elever, studenter, yrkesutøvere og for alle som er glade i ny kunnskap og gode historier.*

*Veksten vi så i første halvår har fortsatt inn i bokhøsten. Sommeren 2020 er dermed den beste i Gyldendal-konsernets historie, hvor salget av bøker har vært høyere enn noen gang. Samtidig er det stor usikkerhet knyttet til den videre utviklingen, spesielt til innkjøp av læremidler i forbindelse med fagfornyelsen i skolen og etterspørselen gjennom bokhøsten og fremover mot jul. To-tredeler av årets inntekter og hele overskuddet kommer normalt fra andre halvår».*

John Tørres Thuv  
Konsernsjef



## Nøkkeltall for konsernet (Bruttometoden)

(Beløp i NOK tusen)

|                           | <b>*HI 2020</b>      | <b>*HI 2019</b>      | <b>Hele 2019</b> |
|---------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
|                           | <i>Ikke revidert</i> | <i>Ikke revidert</i> | <i>Revidert</i>  |
| Driftsinntekter           | 911 307              | 831 888              | 2 212 771        |
| Vekst                     | 10 %                 | 5 %                  | 3 %              |
| Justert EBITDA*           | -41 693              | -56 349              | 157 572          |
| Justert EBITDA-margin (%) | -5 %                 | -7 %                 | 7 %              |
| Justert EBIT*             | -90 391              | -102 729             | 62 812           |
| Justert EBIT-margin (%)   | -10 %                | -12 %                | 3 %              |
| Resultat pr. aksje (NOK)  | -33,68               | -36,48               | 16,14            |
| Egenkapital               | 747 907              | 697 217              | 823 213          |
| Egenkapitalandel          | 45 %                 | 42 %                 | 42 %             |

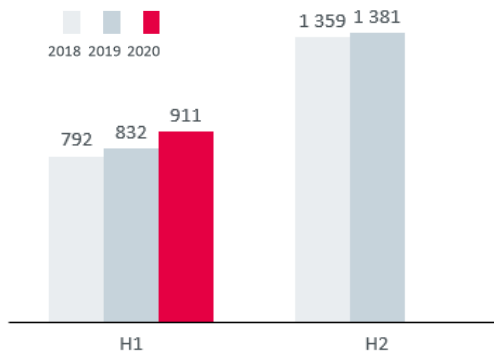
\*Justert EBITDA og EBIT er korrigert for effekten fra implementeringen av regnskapsstandarden IFRS 16. Dette innebærer at leiekostnader er trukket fra nøkkeltallet, slik at tallet blir sammenlignbart med fjoråret. Se note 5 for spesifikasjon av IFRS 16 effekten for konsernet og note 6 for regnskapsmessige forskjeller mellom egenkapital- og bruttometoden.

## Hovedtrekk i 1. halvår

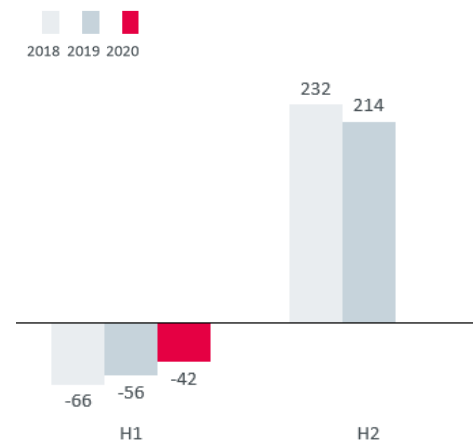
(Tall for perioden 01.01.2020 – 30.06.2020, fjorårets tall for samme periode i parentes. Tallene er basert på bruttometoden justert for IFRS 16 effekter. Se note 6 for avstemming mot delårsregnskapet)

- Resultatene i 1. halvår bærer som tidligere år preg av at mer enn 60 % av inntektene og hele resultatet kommer i 2. halvår.
- I 1. halvår ble inntektene i Gyldendal på 911 MNOK (832 MNOK), hvilket gir en vekst på 10 % mot i fjor.
- EBITDA endte på -42 MNOK, en forbedring på 15 MNOK fra året før som følge av god omsetningsvekst i ARK Bokhandel. Resultatforbedringen kommer til tross for betydelig økning i ressursbruk innen undervisning som følge av nye læreplaner fra høsten 2020 (Fagfornyelsen), samt satsing på forbedret tjeneste- og netthandelsløsninger for våre kunder.
- ARK Bokhandel fortsetter veksten både på nett og i butikk. Veksten kommer fra både bøker og andre varer.
- Inntektene i Gyldendal Norsk Forlag endte på samme nivå som i fjor. Dette tross en forventet nedgang i undervisningssalget som følge av Fagfornyelsen høsten 2020. De digitale inntektene fortsetter den sterke veksten
- Konsernet har en solid balanse og en egenkapitalandel på 45 % (42 %). Egenkapitalen per juni er 748 MNOK, (697 MNOK).
- Ankesaken for å få opphevet Konkurransetilsynets vedtak om overtredelsesgebyr ble behandlet i Oslo Tingrett i mai og avgjørelsen er ventet i løpet av høsten.

## Driftsinntekter, MNOK (Bruttometoden)



## Justert EBITDA\*, MNOK (Bruttometoden)



\*Justert EBITDA er korrigert for effekten fra implementeringen av regnskapsstandarden IFRS 16. Dette innebærer at leiekostnader er trukket fra nøkkeltallet, slik at tallet blir sammenlignbart med fjoråret, se note 5 for spesifikasjon av IFRS 16 effekten for konsernet.

## Halvårsberetning

(Tall for perioden 01.01.2020 – 30.06.2020, fjorårets tall for samme periode i parentes. Tallene er basert på bruttometoden justert for IFRS 16 effekter. Se note 6 for avstemming mot delårsregnskapet.)

### Resultatet for perioden

Driftsinntektene for konsernet i første halvår økte med 10 % mot i fjor. Veksten er drevet av økt salg i netthandel, sterk vekst i lydstrømming i Fabel og organisk vekst i butikkdriften til ARK. Justert EBITDA ble -42 MNOK (-56 MNOK) etter bruttometoden. Dette gir en resultatforbedring på 15 MNOK fra året. Forbedringen kommer til tross for betydelig økning i ressursbruk på undervisningsområdet inn mot Fagfornyelsen, samt fortsatt satsing på forbedrede tjenester og netthandelsløsninger for våre kunder.

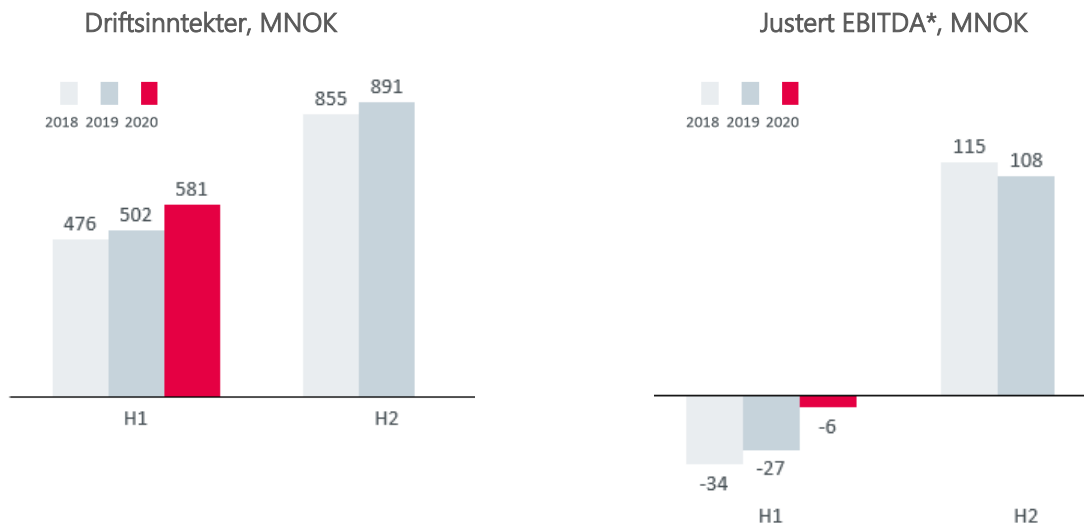
### ARK Bokhandel AS (heleid datterselskap)

ARK Bokhandel (ARK) er Norges største bokhandelskjede med 152 butikker, netthandelen ark.no og et av landets største kundeprogrammer. I første halvår åpnet ARK tre nye butikker og overtok syv butikker på norske flyplasser som del av en transaksjon med Cappelen Damm i mai. Ingen butikker er nedlagt så langt i 2020.

ARK hadde i første halvår en omsetning på 581 MNOK, som var en vekst på 16 % fra i fjor. Netthandelen hadde en meget sterk vekst og utgjør en stadig større andel av totalomsetningen.

Justert EBITDA endte på -6 MNOK i første halvår, en forbedring på 22 MNOK fra samme periode i fjor. Over 60 % av omsetningen til ARK og hele resultatet opptjenes i andre halvår.

ARK har fortsatt sin positive utvikling og tok betydelige markedsandeler også i 1. halvår 2020. ARK forventer å ha god vekst i 2020.



\*Justert EBITDA er korrigert for effekten fra implementeringen av regnskapsstandarden IFRS 16. Dette innebærer at leiekostnader er trukket fra nøkkeltallet, slik at tallet blir sammenlignbart med fjoråret, se note 5 for spesifikasjon av IFRS 16 effekten for konsernet.

### Gyldendal Norsk Forlag AS (heleid datterselskap)

Gyldendal Norsk Forlag (GNF) er et kultur- og kunnskapsforlag som tilbyr et bredt spekter av litteratur og kunnskap, både på papir og digitalt. Selskapet består av fire virksomhetsområder: Litteratur, Undervisning, Akademisk og Rettsdata. Totalt har selskapet mer enn 900.000 digitale lisenser, fordelt på blant annet Salaby, Smart-produktene i skolen, kompetanseverktøyet Qudos for helsearbeidere og digitale rettskildeverktøy for jurister.

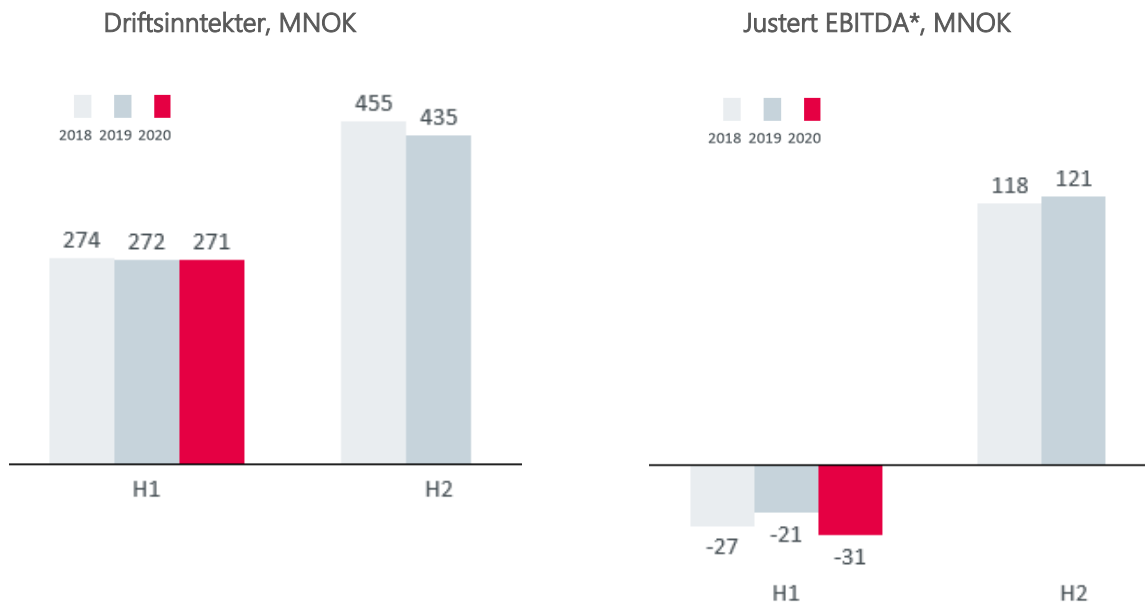
Omsetningen i GNF endte på 271 MNOK i første halvår, som tilsvarer omsetningen i fjor. Dette tross en forventet nedgang i salget av papirbøker til undervisningsmarkedet som følge av nye lærerplaner (Fagfornyelsen) høsten 2020. De digitale inntektene fortsetter den tosifrete veksten i første halvår for fjerde år på rad. EBITDA i første halvår ble -31 MNOK, som er 10 MNOK svakere enn året før. Resultatnedgangen kommer som følge av betydelig ressurspådrag inn mot Fagfornyelsen.

*Gyldendal Litteratur* (GL) utgir sakprosa, norsk og oversatt skjønnlitteratur og barn- og ungdomsbøker, og er blant Norges største allmennlitterære forlag. GL reduserte inntektene i første halvår. Resultatet påvirkes av et svakt allmennmarked som hadde en nedgang på 3 % i første halvår.

*Gyldendal Undervisning* (GU) er den største aktøren i grunnutdanningen i Norge, og forlaget har inntatt en sterk posisjon innenfor digitale læremidler. GU reduserte salget av lærebøker på papir i et marked som preges av nedgang i forkant av Fagfornyelsen i 2020. Digitale læremidler fortsetter den sterke utviklingen med tosifret vekst i første halvår. Resultatet påvirkes negativt av satsingen mot Fagfornyelsen inn mot høsten 2020 og betydelige ressurspådrag i nye digitale læremidler.

*Gyldendal Akademisk* (GA) tilbyr faglitteratur, innhold og kompetanseverktøy til studenter og yrkesaktive, og er Norges ledende forlag innenfor lærebøker for høyere utdanning. GA hadde vekst i inntektene og forbedret lønnsomheten i første halvår. Forlaget arbeider aktivt for å bidra til digitalisering av læremidler til høyskole- og universitetssektoren.

*Gyldendal Rettsdata* tilbyr brukerne oppdaterte kommentarer til alle norske lover (Norsk Lovkommentar), et omfattende digitalt fagbibliotek (Rettsdata Faglitteratur) og et bredt utvalg av juridiske maler. Virksomheten hadde god omsetningsvekst i 1. halvår, men økte driftskostnader som resultat av tjenesteutvikling.



\* Justert EBITDA er korrigert for effekten fra implementeringen av regnskapsstandarden IFRS 16. Dette innebærer at leiekostnader er trukket fra nøkkeltallet, slik at tallet blir sammenlignbart med fjoråret, se note 5 for spesifikasjon av IFRS 16 effekten for konsernet.

### Deleide selskap

Gyldendalkonsernet er engasjert i tre felleskontrollerte virksomheter hvor konsernet har halvparten av eierskapet i Lydbokforlaget og Forlagssentralen ANS, samt 48,5 % eierandel i De Norske Bokklubbene.

Konsernets andel av de samlede driftsinntektene i de deleide selskapene var 118 MNOK, en økning på 8 % fra i fjor. Økningen er drevet av sterk vekst i markedet for strømming av lydbøker hvor strømmetjenesten Fabel i Lydbokforlaget viser god utvikling. Samlet resultat fra deleide selskap ble 10 MNOK i første halvår, mot 4 MNOK i samme periode i fjor. Resultatet preges fortsatt av betydelige ressurspådrag i strømmetjenesten Fabel.

### Fremtidsutsikter

Utviklingen i norsk detaljhandel, formatendringen fra papirbøker til digitale format, samt økt konkurranse fra nasjonale og globale aktører vil fortsatt være de største risikofaktorene i tiden fremover. Sommeren 2020 er den beste i Gyldendal-konsernets historie, hvor salget av bøker har vært høyere enn noen gang. Samtidig er det stor usikkerhet knyttet til den videre utviklingen, spesielt til innkjøp av læremidler i forbindelse med Fagfornyelsen i skolen og etterspørselen gjennom bokhøsten og fremover mot jul. To-tredeler av årets inntekter og hele overskuddet kommer normalt fra andre halvår.

Gyldendal har iverksatt tiltak i forbindelse med COVID-19-pandemien med fokus på å støtte og bidra til samfunnets respons for å redusere smittespredningen. Vi har hatt fokus på å ivareta våre medarbeidere, kunder, forfattere, samarbeidspartnere og andre.

For å opprettholde aktiviteten i Gyldendal har man lagt til rette for digitalisering av hverdagen, videreutviklet våre digitale tjenester og innført smittevernstiltak i butikkene slik at våre ansatte og kunder til enhver tid skal føle seg trygge.

Usikkerheten er fremdeles høy og situasjonen kan fortsatt endre seg. Det er uklart hvilke langsiktige ringvirkninger utbruddet vil få og hvordan dette igjen kan påvirke markedene Gyldendal opererer i. Vi jobber kontinuerlig for å forbedre våre tjenester og utvikle innhold som møter behovene til våre lesere, brukere og kunder. Konsernet har høy operasjonell fleksibilitet og kan på kort varsel tilpasse driften til endret aktivitetsnivå i markedene. Det er ledelsens oppfatning at Gyldendal er godt rustet organisatorisk, operasjonelt og finansielt til å ivareta og styrke konsernets posisjon selv gjennom den usikre tiden Norge er inne i.

## Andre forhold

På den ordinære generalforsamlingen 25. juni 2020 ble Gyldendals styre gjenvalgt for ett år, med unntak av Eilert Hanaa som ikke ønsket å stille til gjenvalg. Trine Must ble gjenvalgt som styreleder. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på kroner 7,00 pr. aksje for regnskapsåret 2019, som ble utbetalt 8. juli 2020. Gyldendals aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 26. juni 2020.



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 2020 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, 27. august 2020

---

Stig Eide Sivertsen

---

Trine Must  
*Styrets leder*

---

Marit Näumann

---

Ingar Sletten Kolloen

---

Arild Nysæther

---

Siri Teigum

---

Klaus Anders Karlson

---

Trude Venset Sleire

---

John Tørres Thuv  
*Konsernsjef*

## Konsolidert resultatregnskap og oppstilling over totalresultat



| (Beløp i NOK tusen)                                             | Note | HI 2020<br>Ikke revidert | HI 2019<br>Ikke revidert | 2019<br>Revidert |
|-----------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Salgsinntekter                                                  | 3,4  | 816 966                  | 745 911                  | 2 024 899        |
| <b>Totale driftsinntekter</b>                                   |      | <b>816 966</b>           | <b>745 911</b>           | <b>2 024 899</b> |
| Varekostnader                                                   |      | 382 658                  | 325 623                  | 893 237          |
| Lønnskostnader                                                  |      | 255 161                  | 259 133                  | 536 753          |
| Avskrivninger og nedskrivninger                                 | 5    | 108 451                  | 107 400                  | 210 636          |
| Andre driftskostnader                                           |      | 159 387                  | 147 926                  | 318 443          |
| <b>Driftskostnader</b>                                          |      | <b>905 657</b>           | <b>840 082</b>           | <b>1 959 069</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                                           |      | <b>-88 692</b>           | <b>-94 171</b>           | <b>65 831</b>    |
| Inntekt fra investering i felleskontrollert virksomhet          |      | 1 518                    | -4 111                   | 3 652            |
| Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper                 |      | 250                      | 63                       | -79              |
| Renteinntekter                                                  |      | 1 982                    | 527                      | 6 220            |
| Rentekostnader                                                  | 5    | 8 703                    | 10 316                   | 23 889           |
| Andre finansinntekter                                           |      | 1 316                    | 5 165                    | 6 048            |
| Andre finanskostnader                                           |      | 7 349                    | 5 064                    | 10 337           |
| <b>Netto finansposter</b>                                       |      | <b>-10 986</b>           | <b>-13 736</b>           | <b>-18 384</b>   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                               |      | <b>-99 678</b>           | <b>-107 907</b>          | <b>47 447</b>    |
| Skattekostnad                                                   | 8    | -21 969                  | -23 742                  | 10 215           |
| <b>Periodens resultat</b>                                       |      | <b>-77 709</b>           | <b>-84 166</b>           | <b>37 232</b>    |
| <b>Oppstilling av andre inntekter og kostnader</b>              |      |                          |                          |                  |
| Årets resultat                                                  |      | -77 709                  | -84 166                  | 37 232           |
| <b>Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:</b>   |      |                          |                          |                  |
| Estimatavvik pensjon etter skatt                                |      |                          |                          | -3 491           |
| Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over totalresultatet |      | 2 402                    | 370                      | 7 568            |
| <b>Totalresultat</b>                                            |      | <b>-75 306</b>           | <b>-83 796</b>           | <b>41 309</b>    |
| <b>Fortjeneste per aksje:</b>                                   |      |                          |                          |                  |
| Ordinært                                                        |      | -33,68                   | -36,48                   | 16,14            |
| Utvannet                                                        |      | -33,68                   | -36,48                   | 16,14            |

## Oppstilling av konsernets finansielle stilling

(Beløp i NOK tusen)



| Eiendeler                                                    | Note | 30.06.2020<br><i>Ikke revidert</i> | 30.06.2019<br><i>Ikke revidert</i> | 31.12.2019<br><i>Revidert</i> |
|--------------------------------------------------------------|------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| Immaterielle eiendeler                                       |      | 139 181                            | 130 826                            | 131 582                       |
| Goodwill                                                     |      | 128 729                            | 127 980                            | 128 729                       |
| Utsatt skattefordel                                          | 8    | 15 894                             | 15 691                             | 0                             |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                                |      | <b>283 803</b>                     | <b>274 497</b>                     | <b>260 311</b>                |
| Bygninger og tomter                                          |      | 151 412                            | 160 885                            | 155 839                       |
| Rett til bruk eiendeler                                      | 5    | 454 786                            | 494 128                            | 478 348                       |
| Inventar og driftsmidler                                     |      | 104 372                            | 104 466                            | 103 208                       |
| <b>Varige driftsmidler</b>                                   |      | <b>710 570</b>                     | <b>759 480</b>                     | <b>737 395</b>                |
| Aksjer og andeler i felleskontrollert virksomhet             |      | 73 477                             | 74 072                             | 80 738                        |
| Andeler i tilknyttede selskaper                              |      | 2 972                              | 2 864                              | 2 723                         |
| Aksjer i andre selskaper                                     |      | 76                                 | 76                                 | 76                            |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>                             |      | <b>76 525</b>                      | <b>77 012</b>                      | <b>83 537</b>                 |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                                     |      | <b>1 070 899</b>                   | <b>1 110 989</b>                   | <b>1 081 242</b>              |
| Varer                                                        |      | 405 082                            | 392 107                            | 350 195                       |
| Kundefordringer                                              |      | 91 727                             | 82 164                             | 83 447                        |
| Andre fordringer                                             |      | 17 539                             | 20 756                             | 34 712                        |
| Aksjer regnskapsført til virkelig verdi over totalresultatet |      | 34 927                             | 25 133                             | 32 525                        |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende                          |      | 58 996                             | 14 709                             | 395 709                       |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                                      |      | <b>608 272</b>                     | <b>534 868</b>                     | <b>896 588</b>                |
| <b>Sum eiendeler</b>                                         |      | <b>1 679 171</b>                   | <b>1 645 857</b>                   | <b>1 977 831</b>              |

## Oppstilling av konsernets finansielle stilling

(Beløp i NOK tusen)



| Egenkapital og gjeld                 | Note | 30.06.2020<br><i>Ikke revidert</i> | 30.06.2019<br><i>Ikke revidert</i> | 31.12.2019<br><i>Revidert</i> |
|--------------------------------------|------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| Aksjekapital (2 352 240 à kr. 10)    |      | 23 522                             | 23 522                             | 23 522                        |
| Egne aksjer                          |      | -451                               | -451                               | -451                          |
| <b>Innskutt egenkapital</b>          |      | <b>23 071</b>                      | <b>23 071</b>                      | <b>23 071</b>                 |
| Annen egenkapital                    |      | 724 835                            | 674 146                            | 800 142                       |
| <b>Opptjent egenkapital</b>          |      | <b>724 835</b>                     | <b>674 146</b>                     | <b>800 142</b>                |
| <b>Sum egenkapital</b>               |      | <b>747 907</b>                     | <b>697 217</b>                     | <b>823 213</b>                |
| Pensjonsforpliktelse                 |      | 88 709                             | 88 755                             | 88 519                        |
| Derivater                            |      | 6 836                              | 4 972                              | 3 758                         |
| Utsatt skatteforpliktelse            | 8    | 0                                  | 0                                  | 6 075                         |
| <b>Avsetning for forpliktelser</b>   |      | <b>95 545</b>                      | <b>93 727</b>                      | <b>98 353</b>                 |
| Leieforpliktelser                    | 5    | 334 379                            | 367 770                            | 360 381                       |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b>    |      | <b>334 379</b>                     | <b>367 770</b>                     | <b>360 381</b>                |
| <b>Sum langsiktige forpliktelser</b> |      | <b>429 924</b>                     | <b>461 498</b>                     | <b>458 734</b>                |
| Leieforpliktelser - kortsiktig       | 5    | 129 934                            | 130 125                            | 125 847                       |
| Leverandørgjeld                      |      | 136 864                            | 120 996                            | 232 924                       |
| Betalbar skatt                       |      | 0                                  | 0                                  | 1 793                         |
| Skyldig offentlige avgifter          |      | 36 583                             | 34 409                             | 52 758                        |
| Annen kortsiktig gjeld               |      | 197 959                            | 201 612                            | 282 562                       |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>          |      | <b>501 341</b>                     | <b>487 142</b>                     | <b>695 884</b>                |
| <b>Totale forpliktelser</b>          |      | <b>931 264</b>                     | <b>948 640</b>                     | <b>1 154 618</b>              |
| <b>Total egenkapital og gjeld</b>    |      | <b>1 679 171</b>                   | <b>1 645 857</b>                   | <b>1 977 831</b>              |

## Oppstilling over endringer i egenkapital (Ikke revidert)



| (Beløp i NOK tusen)               | Aksjekapital<br><i>Ikke revidert</i> | Egne aksjer<br><i>Ikke revidert</i> | Egenkapital-<br>instrumenter til<br>virkelig verdi<br>over<br>totalresultatet<br><i>Ikke revidert</i> | Sikrings-<br>reserve<br><i>Ikke revidert</i> | Annen opptjent<br>egenkapital<br><i>Ikke revidert</i> | Sum egenkapital<br><i>Ikke revidert</i> |
|-----------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Egenkapital per 1.1.2019</b>   | <b>23 522</b>                        | <b>-451</b>                         | <b>20 423</b>                                                                                         | <b>0</b>                                     | <b>754 559</b>                                        | <b>798 053</b>                          |
| Resultat for perioden 2019        |                                      |                                     |                                                                                                       |                                              | 37 232                                                | 37 232                                  |
| Poster i totalresultatet          |                                      |                                     | 7 568                                                                                                 |                                              | -3 491                                                | 4 077                                   |
| Utbetalt utbytte                  |                                      |                                     |                                                                                                       |                                              | -16 150                                               | -16 150                                 |
| <b>Egenkapital per 31.12.2019</b> | <b>23 522</b>                        | <b>-451</b>                         | <b>27 991</b>                                                                                         | <b>0</b>                                     | <b>772 150</b>                                        | <b>823 213</b>                          |
| <b>Egenkapital per 1.1.2020</b>   | <b>23 522</b>                        | <b>-451</b>                         | <b>27 991</b>                                                                                         | <b>0</b>                                     | <b>772 150</b>                                        | <b>823 213</b>                          |
| Resultat for perioden 2020        |                                      |                                     |                                                                                                       |                                              | -77 709                                               | -77 709                                 |
| Poster i totalresultatet          |                                      |                                     | 2 402                                                                                                 |                                              |                                                       | 2 402                                   |
| <b>Egenkapital per 30.06.2020</b> | <b>23 522</b>                        | <b>-451</b>                         | <b>30 393</b>                                                                                         | <b>0</b>                                     | <b>694 441</b>                                        | <b>747 907</b>                          |

## Konsernets kontantstrøm



| (Beløp i NOK tusen)                                           | Note | HI 2020<br>Ikke revidert | HI 2019<br>Ikke revidert | 2019<br>Revidert |
|---------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra drift</b>                              |      |                          |                          |                  |
| Resultat før skattekostnad                                    |      | -99 678                  | -107 907                 | 47 447           |
| Periodens betalte skatt                                       |      | -1 793                   | -18 110                  | -17 377          |
| Ordinære avskrivninger                                        |      | 41 114                   | 38 458                   | 79 544           |
| Avskrivninger bruksrettighet etter IFRS 16                    | 5    | 67 337                   | 68 942                   | 131 092          |
| Resultat fra felleskontrollert virk. og tilknyttet selskap    |      | -1 768                   | 4 048                    | -3 574           |
| Poster klassifisert som investerings- eller finansaktiviteter |      | 6 721                    | -1 930                   | 6 419            |
| <b>Endring i netto arbeidskapital</b>                         |      |                          |                          |                  |
| Endring varelager                                             |      | -54 887                  | -29 370                  | 12 541           |
| Endring fordringer                                            |      | 8 892                    | 38 951                   | 16 465           |
| Endring leverandørgjeld                                       |      | -96 060                  | -94 025                  | 17 903           |
| Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon                   |      | 190                      | 270                      | 33               |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter*                       |      | -98 099                  | -75 254                  | 12 623           |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>       |      | <b>-228 030</b>          | <b>-175 927</b>          | <b>303 117</b>   |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>            |      |                          |                          |                  |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og imm.eiendeler |      | -45 449                  | -24 978                  | -56 635          |
| Mottatt utbytte og utdelinger FKV og TS                       |      | 8 780                    | 11 250                   | 11 250           |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>         |      | <b>-36 670</b>           | <b>-13 728</b>           | <b>-45 385</b>   |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>           |      |                          |                          |                  |
| Netto renter på lån og renteswap                              |      | -86                      | -1 259                   | -1 114           |
| Nedbetaling leieforpliktelse etter IFRS 16                    | 5    | -65 291                  | -65 175                  | -123 212         |
| Renter på leieforpliktelse etter IFRS 16                      | 5    | -6 635                   | -8 061                   | -16 556          |
| Utbetalinger av utbytte                                       |      | 0                        | -16 150                  | -16 150          |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>        |      | <b>-72 012</b>           | <b>-90 644</b>           | <b>-157 032</b>  |
| Beholdning av likvider i starten av perioden                  |      | 395 709                  | 295 009                  | 295 009          |
| Netto endring likvider                                        |      | -336 713                 | -280 300                 | 100 700          |
| <b>Beholdning av likvider ved utgangen av perioden</b>        |      | <b>58 996</b>            | <b>14 709</b>            | <b>395 709</b>   |

\*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 06 222. Aksjene omsettes på Oslo Børs. Konsernregnskapet omfatter morselskapet Gyldendal ASA med tilhørende datterselskaper, samt konsernets andeler i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper.



Konsernet besto ved utgangen av første halvår av de samme juridiske enhetene som inngikk i konsernet ved siste årsskifte.

Det har i første halvår 2020 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 2019.

For øvrig er regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av den finansielle informasjonen for kvartalet i samsvar med prinsippene benyttet i konsernregnskapet for regnskapsåret 2019.

Halvårsrapporten ble styregodkjent 27. august etter børsens stengetid. 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 kvartalet er de vesentlige vurderingene foretatt av ledelsen i anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper og hovedkildene til estimatusikkerhet i hovedsak de samme som ble anvendt i konsernregnskapet for regnskapsåret 2019.

## Note 3 – Segmenter

Konsernets virksomhet er delt inn i strategiske forretningsenheter som er organisert og ledet separat. De ulike forretningssegmentene selger forskjellige produkter, retter seg mot ulike kundegrupper og har ulik risikoprofil. Konsernets aktiviteter er i all hovedsak i Norge.

Konsernet er delt inn i følgende forretningssegmenter:

1. Forlagsvirksomhet (Gyldendal Norsk Forlag AS, Lydbokforlaget AS, Kunnskapsforlaget AS)
2. Bokhandel (ARK Bokhandel AS)
3. Øvrige (Gyldendal ASA, Forlagssentralen ANS og De Norske Bokklubbene AS)

Segmentnoten er satt opp etter bruttometoden. Dette innebærer at konsernets andel av inntekter og kostnader fra felleskontrollert virksomhet er presentert brutto på hver regnskapslinje.

I IFRS-regnskapet bokføres felleskontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden. Forskjellen er vist i kolonnen «GAAP forskjeller». Transaksjoner innenfor de ulike segmentene er eliminert.



(Beløp i NOK tusen)

| Forretningssegment | Forlag  |         | Bokhandel |         | Øvrige segmenter |        | Elimineringer |         | SUM Bruttomet. |         | GAAP forskjeller |         | SUM EK met. |         |
|--------------------|---------|---------|-----------|---------|------------------|--------|---------------|---------|----------------|---------|------------------|---------|-------------|---------|
|                    | HI 20   | HI 19   | HI 20     | HI 19   | HI 20            | HI 19  | HI 20         | HI 19   | HI 20          | HI 19   | HI 20            | HI 19   | HI 20       | HI 19   |
| DRIFTSINTEKTER     | 314 767 | 306 878 | 580 822   | 502 382 | 81 518           | 85 573 | -65 800       | -62 946 | 911 307        | 831 888 | -94 341          | -85 978 | 816 966     | 745 911 |
| Eksterne inntekter | 271 431 | 266 422 |           |         | 59 365           | 63 516 |               |         |                |         |                  |         |             |         |
| Interne inntekter  | 43 335  | 40 456  |           |         | 22 153           | 22 057 |               |         |                |         |                  |         |             |         |
| Justert EBITDA*    | -25 457 | -23 890 | -5 784    | -27 423 | -10 270          | -5 026 | -182          | -10     | -41 693        | -56 349 | -10 238          | -3 656  | -51 931     | -60 006 |
| EBITDA             | -25 457 | -23 890 | 65 906    | 45 813  | -10 270          | -5 026 | -182          | -10     | 29 997         | 16 887  | -10 238          | -3 656  | 19 759      | 13 229  |

\*EBITDA er justert for effekten fra implementeringen av IFRS 16 for å gi bedre sammenlignbarhet. Se eget avsnitt for kommentarer rundt IFRS 16

## Note 4 – Inntekter fra kontrakter med kunder

(Beløp i NOK tusen)

| Forretningssegment                        | Forlag  |         | Bokhandel |         | Øvrige |        | Elimineringer |         | SUM Bruttomet. |         | GAAP forskjeller |         | SUM EK met. |         |
|-------------------------------------------|---------|---------|-----------|---------|--------|--------|---------------|---------|----------------|---------|------------------|---------|-------------|---------|
|                                           | HI 20   | HI 19   | HI 20     | HI 19   | HI 20  | HI 19  | HI 20         | HI 19   | HI 20          | HI 19   | HI 20            | HI 19   | HI 20       | HI 19   |
| Varesalg                                  | 215 166 | 219 129 | 580 822   | 502 382 | 81 518 | 85 573 | -65 800       | -62 946 | 811 706        | 744 139 | -90 681          | -68 153 | 721 025     | 675 986 |
| Abonnementer                              | 99 600  | 87 750  |           |         |        |        |               |         | 99 600         | 87 750  | -3 660           | -17 825 | 95 940      | 69 925  |
| Sum omsetning                             | 314 767 | 306 878 | 580 822   | 502 382 | 81 518 | 85 573 | -65 800       | -62 946 | 911 307        | 831 888 | -94 341          | -85 978 | 816 966     | 745 911 |
| Hvorav omsetning fra digitale grensesnitt | 141 358 | 120 669 | 145 845   | 81 698  | 43 740 | 36 171 |               |         | 330 943        | 238 538 |                  |         |             |         |
| Andel %                                   | 45 %    | 39 %    | 25 %      | 16 %    | 54 %   | 42 %   |               |         | 36 %           | 29 %    |                  |         |             |         |

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

Konsernet implementerte IFRS 16 1.1.2019. Standarden krever balanseføring av eiendel som neddiskonterte rett-til-bruk leieavtaler med tilhørende betalingsforpliktelser. Konsernets leieavtaler består av husleiekontrakter for butikkene i ARK Bokhandel AS.

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

For ytterligere informasjon se tabellene under og årsrapporten for 2019.

### Rett til bruk-eiendeler

| (Beløp i NOK tusen)                | Rett til bruk eiendeler |
|------------------------------------|-------------------------|
| <b>Anskaffelseskost 01.01.2020</b> | 609 440                 |
| Tilganger*                         | 43 774                  |
| <b>Anskaffelseskost 30.06.2020</b> | <b>653 214</b>          |
| Akkumulerte avskrivninger          | 198 429                 |
| <b>Sum eiendeler 30.06.2020</b>    | <b>454 786</b>          |

\*Tilganger inkluderer nye kontrakter og effekten fra reforhandlede kontrakter.

Kontraktenes levetid strekker seg fra 0 - 8 år, hvorav flere leiekontrakter har opsjon på forlengelse

Rett til bruk-eiendelen på opsjonen er innregnet basert på sannsynlighet for utøvelse av opsjonen.

Se årsrapport 2019 for ytterligere informasjon.

Eiendelene avskrives lineært.

**Leieforpliktelser***(Beløp i NOK tusen)*

|                                               | <b>Totalt</b>  |
|-----------------------------------------------|----------------|
| <b>Inngående leieforpliktelser 1.1.2020</b>   | <b>486 228</b> |
| Nye leieforpliktelser innregnet i perioden    | 43 113         |
| Betalte leieforpliktelser i perioden          | -71 663        |
| Påløpt rentekostnader på leieforpliktelser    | 6 635          |
| <b>Sum leieforpliktelse 30.06.2020</b>        | <b>464 313</b> |
| <i>Hvorav:</i>                                |                |
| <i>Kortsiktig forpliktelser &lt; 1 år</i>     | <i>129 934</i> |
| <i>Langsiktig leieforpliktelser &gt; 1 år</i> | <i>334 379</i> |

**IFRS 16 effekter på resultatregnskapet***(Beløp i NOK tusen)*

|                                                                                                    | <b>Totalt</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Avskrivninger på rett til bruk-eiendel                                                             | -67 337       |
| Leiebetalinger                                                                                     | 71 663        |
| Gevinst/tap                                                                                        | -27           |
| <b>Effekt på driftsresultatet</b>                                                                  | <b>4 300</b>  |
| Rentekostnader på leieforpliktelse                                                                 | -6 635        |
| <b>Effekt på resultat før skatt</b>                                                                | <b>-2 335</b> |
| Skatt                                                                                              | 514           |
| <b>Effekt på resultatet</b>                                                                        | <b>-1 821</b> |
| <i>Kostnad knyttet til variable leiebetalinger som ikke inngår i målingen av leieforpliktelser</i> | <i>2 439</i>  |

**Note 6 – Regnskapsmessige forskjeller egenkapitalmetoden og bruttometoden**

| <i>(Beløp i NOK tusen)</i> | <i>HI 2020</i><br><b>Egenkapital-<br/>metoden</b> | <i>HI 2020</i><br><b>Just. for<br/>IFRS 16</b> | <i>HI 2020</i><br><b>Egenkapitalmet.<br/>Just. for IFRS 16</b> | <i>HI 2020</i><br><b>GAAP<br/>forskjeller</b> | <i>HI 2020</i><br><b>Bruttomet.<br/>Just. for IFRS 16</b> |
|----------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Driftsinntekter            | 816 966                                           |                                                | 816 966                                                        | 94 341                                        | 911 307                                                   |
| EBITDA                     | 19 759                                            | -71 690                                        | -51 931                                                        | 10 238                                        | -41 693                                                   |
| EBIT                       | -88 692                                           | -4 300                                         | -92 992                                                        | 2 601                                         | -90 391                                                   |
| EBT                        | -99 678                                           | 2 335                                          | -97 343                                                        | 513                                           | -96 829                                                   |



| <b>Forklaring GAAP-forskjeller</b>  |         | <b>Forklaring IFRS 16 justeringer</b> |         |
|-------------------------------------|---------|---------------------------------------|---------|
| Inntekter fra deleide selskap       | 118 263 | Leiebetalinger                        | -71 663 |
| Internomsetning fra deleide selskap | -23 921 | Gevinst/tap                           | -27     |
| Netto inntekter fra deleide selskap | 94 341  | EBITDA-effekt fra IFRS 16             | -71 690 |
| EBITDA fra deleide selskap          | 10 238  | Leiebetalinger                        | 71 663  |
| EBIT fra deleide selskap            | 2 601   | Avskrivninger rett-til-bruk eiendel   | -67 337 |
| EBT fra deleide selskap             | 513     | Gevinst/tap                           | -27     |
|                                     |         | EBIT-effekt fra IFRS 16               | 4 300   |
|                                     |         | Leiebetalinger                        | 71 663  |
|                                     |         | Avskrivninger rett-til-bruk eiendel   | -67 337 |
|                                     |         | Gevinst/tap                           | -27     |
|                                     |         | Renter på leieforpliktelse            | -6 635  |
|                                     |         | EBT-effekt fra IFRS 16                | -2 335  |

## Note 7 – Hendelser etter balansedagen

Det er ingen vesentlige hendelser etter balansedagen.

## Note 8 – Skattekostnad

Periodens skattekostnad er estimert og vil potensielt være gjenstand for endring i årsregnskapet for 2020.

## Vedlegg – Definisjoner og alternative resultatmål (APM)

### Driftsinntekter og EBITDA etter bruttometoden

Driftsinntekter og EBITDA etter bruttometoden er summen av konsernets inntekter og kostnader fra datterselskap og den relative andelen av inntektene og kostnadene fra felleskontrollerte virksomheter. Dette skiller seg fra inntektene og resultatet i delårsregnskapet da sistnevnte rapporteres etter egenkapitalmetoden. Egenkapitalmetoden innebærer at felleskontrollerte virksomheter presenteres som finanspost, hvor konsernets relative andel av resultatet fremkommer på egen regnskapslinje.



Se note 6 for avstemming. Internt rapporteres konsernets inntekter og EBITDA etter bruttometoden.

### Justert EBITDA

EBITDA er konsernets resultat før amortisering, avskrivning, netto finansposter og skatt. Justert EBITDA er korrigert for effekten fra implementeringen av regnskapsstandarden IFRS 16. Dette innebærer at leiekostnader på 73 MNOK er trukket fra nøkkeltallet, slik at tallet blir sammenlignbart med fjoråret. Se note 5 om IFRS 16 for ytterligere informasjon. Justert EBITDA er avstemt i note 6.

### Omsetning fra digitale grensesnitt

Omsetning fra digitale grensesnitt er summen av konsernets omsetning av digitale tjenester og produkter, samt salg av analoge produkter via netthandelen.