

Styrets årsberetning 2011

Gyldendals hovedmål er å skape og formidle kulturelle verdier.

Gyldendals langsiktige utvikling av verdier skal måles gjennom det som skapes for leserne, kundene, forfatterne, medarbeiderne, eierne og offentligheten.

Dette er nedfelt i Gyldendals verdidokument *Børs og katedral*.

Verdidokumentet er tilgjengelig på Gyldendals nettside – www.gyldendal.no.

Gyldendal arbeider med egne forretningsområder i alle bokbransjens delbransjer; fra idéutvikling til leser.

Forretningsområdene er organisert i egne selskaper. Selskapene er enten heleide eller deleide.

Det børsnoterte Gyldendal ASA er morselskap i konsernet. Her legges Gyldendals helhetlige strategi. Konsernets ledelse forvalter også selskapets eiendommer og finansplasseringer.

Gyldendal driver virksomheter på fem områder:

- 1 Forlagsvirksomhet – Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %), Bestselgerforlaget AS (50 %) og Kunnskapsforlaget ANS (50%)
- 2 Bokhandel og netthandel – ARK Bokhandel AS (100 %)
- 3 Distribusjon og logistikk – Forlagssentralen ANS (50 %)
- 4 Bokklubber og netthandel – De norske Bokklubbene AS (48,5 %)
- 5 It-tjenester – Boklink AS (48,5 %)

Konsernets hovedkontor er i Oslo.

Gyldendals legatstyre deler hvert år ut Gyldendalprisen på kr 400 000 til et etablert eminent forfatterskap samt Sultprisen på kr 200 000 til et yngre eminent forfatterskap. Prisene deles ut uavhengig av forlagstilknytning.

Gyldendalprisen er tildelt disse forfatterskapene:

1996:	Dag Solstad
1997:	Bjørn Aamodt
1998:	Kjartan Fløgstad
1999:	Jon Fosse
2000:	Jan Erik Vold
2001:	Cecilie Løveid
2002:	Lars Amund Vaage
2003:	Inger Elisabeth Hansen
2004:	Stein Mehren
2005:	Roy Jacobsen
2006:	Einar Økland
2007:	Ole Robert Sunde
2008:	Paal-Helge Haugen
2009:	Tomas Espedal
2010:	Vigdis Hjorth
2011:	Karl Ove Knausgård

Sultprisen er tildelt disse forfatterskapene:

1998:	Jonny Halberg
1999:	Hanne Ørstavik
2000:	Thure Erik Lund
2001:	Øyvind Rimbereid
2002:	Trude Marstein
2003:	Tone Hødnebo
2004:	Nils-Øivind Haagenen
2005:	Pedro Carmona-Alvarez
2006:	Steinar Opstad

2007:	Kyrre Andreassen
2008:	Carl Frode Tiller
2009:	Gunnhild Øyehaug
2010:	Ingrid Storholmen
2011:	Gaute Heivoll

I legatstyret sitter kritiker Kåre Bulie, kritiker Tom Egil Hverven, professor Tone Selboe, kritiker Tonje Vold og konsernsjef Geir Mork. Legatstyret ledes av Tom Egil Hverven.

ARKs Barnebokpris går til årets beste barnebok etter avstemning blant 10 000 elever i 5., 6. og 7. klasse. I 2011 gikk prisen til Mari Moen Holsve for boka *Halvgudene*.

Gyldendals 2011-resultat

Driftsinntektene for Gyldendal ASA i 2011 ble 1709,6 (1678,3) millioner kroner. Økningen skyldes vekst i konsernets forlagsvirksomhet, Gyldendal Norsk Forlag (GNF), konsernets bokhandelselskap ARK og økt omsetning knyttet til nye virksomheter. Konsernet hadde et driftsresultat før ordinære avskrivninger (EBITDA) på 118,4 (156,7) millioner kroner.

Det reduserte driftsresultatet skyldes økte kostnader knyttet til økt satsing på digital publisering innen forleggeri, etablering av digitale kundetjenester i salgsselskapene samt økte kostnader i forbindelse med etablering av nye virksomheter.

Det er gjort en prinsippendring knyttet til kostnads- og balanseføring av pensjonsforpliktelser. Som følge av dette er resultatet for 2010 omarbeidet og personalkost er derfor redusert med 18,6 millioner kroner i regnskapet for 2010, og pensjonsforpliktelsene er tilsvarende økt.

Reduksjonen i driftsresultatet (EBITDA) i 2011 mot foregående år er 14,4 millioner kroner, korrigert for effekt av prinsippendring.

Inntektene fra digitale formater vokser raskt både på forlagsleddet og i salgssleddene. Samlet har inntektene fra digitalt innhold og tjenester vokst til 13 prosent av konsernets inntekter.

Markedene for innhold til undervisnings- og profesjonsfeltene viser økning, og i 2011 har en økende andel av befolkningen i Norge vært under utdanning. Allmennmarkedet derimot, hadde en stagnerende utvikling i 2011.

Gyldendal har gjennom 2011 utviklet posisjonene som markedsleder innen alle deler av profesjonsforleggeriet. Markedsandelene for salgsselskapene i allmennmarkedet er også økt, mens konsernet innenfor almenforleggeriet har mistet markedsandeler.

Avskrivningsnivået av driftsmidler og immaterielle eiendeler er som planlagt høyt, etter betydelige investeringsnivåer tidligere år. Samlede avskrivninger i 2011 var på 76,0 millioner kroner.

Konsernet har hatt lavere finanskostnader sammenliknet med foregående år. Det skyldes nedbetaling av gjeld og lavere opptrekk på kassakreditt.

Gyldendal ASA oppnådde i 2011 et resultat før skatt på 27,1 (62,9) millioner kroner.

Resultatet etter skatt var 18,8 (44,5) millioner kroner.

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på kr 3,50 (7,0) per aksje, totalt 8,2 millioner kroner.

Resultattall for konsernet Gyldendal:

millioner kroner	2007	2008	2009	2010	2011
Driftsinntekter	1 855,8	1 773,4	1 741,1	1 678,3	1 709,6
Driftsres. før ord. avskrivninger (EBITDA)	71,8	129,6	156,7	156,7	118,4
Driftsresultat før finansposter (EBIT)	21,1	65,0	81,0	79,8	42,3
Årsresultat før skatt (EBT)	10,6	13,3	53,1	62,9	27,1
Årsresultat etter skatt	9,0	5,9	37,7	44,5	18,8
Egenkapitalens rentabilitet %	1,5	1,0	6,3	7,4	3,2
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	101,9	73,5	168,2	144,9	124,1

Gyldendal Norsk Forlag AS

Forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag AS (GNF) er heleid av Gyldendal ASA.

I forlagshuset inngår disse forlagene: Gyldendal Akademisk, Gyldendal Litteratur, Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Undervisning samt imprintene Kolon, Tiden og Versal.

Driftsinntekter i GNF ble 611,9 millioner kroner (607,8), og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) 47,0 millioner kroner (58,3).

Forlagene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Undervisning og Gyldendal Rettsdata ga gode resultater. Redaksjonene innen allmennlitteratur fikk på grunn av færre bestselgere lavere inntekter og et svekket resultat mot foregående år. Driftsresultatet for forlagshuset GNF ble lavere enn fjoråret. Økt satsning på utvikling av digitalt innhold på alle utgivelsesområder er tatt over drift.

I undervisningsmarkedet har nettjenesten Salaby passert 120 000 lisenser, mens digitale smartbøker er ute til testing i skolen. Gyldendal Rettsdata har gjennom året utvidet sine digitale tjenester mot revisjonsmarkedet. I allmennmarkedet har testingen av bokapplikasjoner blitt godt mottatt. Et stigende antall skjønnlitterære bøker klargjøres for publisering som e-bøker. Det er økende internasjonal interesse for nettjenesten Salaby. Under bokmessen i Frankfurt mottok Salaby prisen Best European Schoolbook Award i klassen for digitale læremidler. Markedet innen undervisning går ned i 2011 og 2012. I påvente av nye læreplaner i 2013 selges det færre bøker i 2011 og 2012.

En rekke forfattere med bøker utgitt hos GNF med imprinter har i 2011 mottatt litterære priser:

- Nobelprisen: Tomas Tranströmer
- Brageprisen for skjønnlitteratur: Tomas Espedal
- Bokhandlerprisen: Jørn Lier Horst
- Norlis debutantpris: Jørgen Brekke
- Bastianprisen: Knut Ofstad
- Språklig samlings litteraturpris: Ingvild Rishøi
- Sultprisen: Gaute Heivoll
- Årets vakreste bøker, i klassen «Skjønnlitteratur/Bildebok»: Svein Nyhus for *Sånt som er*
- Salaby ble vinner av Best European Schoolbook Award 2011

Ved årets utgang hadde GNF 249 fast ansatte.

Administrerende direktør er Fredrik Nissen.

ARK Bokhandel AS

ARK er en landsdekkende bokhandelkjede. ARK hadde 103 butikker ved utgangen av 2011. Kjedeadministrasjonen ligger i Oslo.

ARK Bokhandel består nå av virksomhetsområdet ARK Bokhandel (butikkdrift). ARK Direkte (direktesalg av skolebøker) ble utfaset 31.12.2011.

ARK Bokhandel (butikkdrift)

Bokhandeldriften i ARK hadde i 2011 driftsinntekter på 816,9 (811,2) millioner kroner og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 46,4 (64,2) millioner kroner.

Nedgangen i driftsresultat mot 2010 skyldes investeringer over drift knyttet til utviklingen av en digital kundetjeneste for ARK og skjerpet priskonkurranse i et stagnerende handelsledd.

Arbeidet med å videreutvikle ARK som en fremtidsrettet og lønnsom filialkjede ble videreført i 2011. ARK har gjennom året styrket markedsprofilen og økt sine markedsandeler.

ARK har i 2011 etablert to nye butikker og lagt ned én butikk.

Ved årsskiftet overtok ARK Bokhandel driften av bokhandel på Oslo Lufthavn, Gardermoen. Dette gir ARK vesentlig økt kundestrøm og økte inntekter i 2012.

ARK Direkte (direktesalg)

Direktevirksomheten ARK Direkte fulgte sin plan for utfasing, som var 31.12.2011. Det er ikke inngått nye kontrakter i løpet av året. Driftsinntektene ble redusert sammenliknet med 2010.

Totalt for ARK ble driftsinntektene 865,3 (874,5) millioner kroner. Samlet ble driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) 46,8 (60,1) millioner kroner.

Ved årets utgang hadde ARK 547 ansatte, som til sammen utførte 314 årsverk.

Administrerende direktør er John Tørres Thuv.

Kunnskapsforlaget ANS

Forlaget som eies med 50 prosent hver av Gyldendal og Aschehoug, utgir ordbøker i trykt og elektronisk form samt profesjonsbøker innen ulike fagområder.

Driftsinntektene utgjorde 35,0 (33,3) millioner kroner.

Driftsresultat før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble i 2011 4,9 (–6,1) millioner kroner, som var en vesentlig bedring fra fjoråret. Årets resultat ble 2,3 (–9,6) millioner kroner.

Gyldendals andel av Kunnskapsforlagets driftsresultat før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 2,5 (–3,0) millioner kroner.

Ved årets utgang hadde Kunnskapsforlaget 13 ansatte.

Forlagssjef er Thomas Nygaard.

Forlagssentralen ANS

Selskapet eies med 50 prosent hver av Gyldendal og Aschehoug og tilbyr lagring, distribusjon, fakturering og innkreving av utestående fordringer for et stort antall forlag.

Driftsinntektene utgjorde 216,8 (210,0) millioner kroner. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 32,0 (26,0) millioner kroner.

Driften i 2011 har vært preget av vekst i sluttkundedistribusjon og en svak tilbakegang i forhandlerdistribusjon. Selskapet har gjennomført forbedret driftsmønster og vellykket skifte av transportør innen forhandlerdistribusjon. Konkurranseskraften i markedet er forbedret gjennom mer konkurransedyktige priser på transport, som bidrar til å posisjonere selskapet for nye kunder. Leveringskvaliteten har i 2011 vært stabilt på et høyt nivå.

Forlagssentralen har en 50 prosent eierandel i Bibliotekenes IT-senter AS (BIBITS), som leverer bibliotek- og arkivsystemer til bibliotekmarkedet i Norge og Sverige. De resterende 50 prosent av aksjene er eid av Biblioteksentralen.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) i Forlagssentralen ble 16,0 (13,0) millioner kroner.

Ved utgangen av året hadde Forlagssentralen 104 fast ansatte.

Administrerende direktør er Einar Einarsson.

De norske Bokklubbene AS

Selskapet eies av Gyldendal med 48,5 prosent, Aschehoug med 45,5 prosent og Oktober Forlag med 3,0 prosent (til sammen 48,5 prosent) og Pax Forlag med 3,0 prosent.

De norske Bokklubbene har to forretningsområder: bokklubbene – hvor Bokklubben Nye Bøker, Bokklubben Barn og Bokklubben Krim og Spenning er de største – og nettbokhandelen Bokkilden. Klubbvirksomheten fikk også gjennom 2011 færre medlemmer, mens salget per medlem har økt. Markedsmessig har Bokklubben beholdt sin posisjon som den største aktøren i bokklubbmarkedet på salg av bøker på nett. Salgsinntekter fra den tradisjonelle klubbvirksomheten har vist en nedgang, mens en økende andel kommer fra netthandel.

Driftsinntektene utgjorde 439,0 (464,0) millioner kroner i 2011. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 23,8 (39,4) millioner kroner.

Driftsresultatet (EBITDA) er lavere enn i fjor som følge av utfisjonering av Boklink AS per 1.1.2011. Korrigeres det for dette er resultatet tilnærmet på fjoråret.

Årets resultat etter skatt ble 9,9 (10,0) millioner kroner.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger var 11,5 (19,1) millioner kroner.

De norske Bokklubbene hadde ved årets utgang 58 fast ansatte medarbeidere.

Administrerende direktør er Kari Møller.

Bestselgerforlaget AS

Forlaget eies med 50 prosent hver av Gyldendal og Aschehoug og skal være en salgskanal for bestselgere mot massemarkedet. I tillegg skal Bestselgerforlaget legge til rette for og utgi seriekonsepter som skal distribueres i massemarkedet.

Forlaget holder til i Oslo sentrum.

2011 var et oppstartår for Bestslegerforlaget. Driftsinntektene ble 39 millioner kroner, og driftsresultatet (EBITDA) ble –3,2 millioner. Lavere snittsalg enn forventet og høyere oppstartskostnader er årsaken til underskuddet.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger var –1,6 (–1,5) millioner kroner.

Ved årets utgang hadde Bestselgerforlaget fem ansatte.

Daglig leder er Einar Røhnebæk.

Boklink AS:

Boklink AS ble etablert 1.1.2011 som eget selskap etter utfisjonering fra De norske Bokklubbene AS. Ved utgangen av 2011 leverer selskapet sine tjenester primært innenfor teknologiområdene infrastruktur, SAP og webløsninger til eierforlagene Aschehoug og Gyldendal og deres hel- og deleide selskaper

Omsetning i 2011 ble 69,2 millioner kroner.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 6,6 millioner kroner.

Årsresultatet ble –6,1 millioner kroner. Regnskapet er belastet med omstillingskostnader. Det er brukt ressurser i forbindelse med utvikling av metodeverk og tilbudsskrivning som skal gi fremtidige inntekter.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger var 3,4 millioner kroner.

Boklink hadde 34 fast ansatte ved årets utgang.

Daglig leder er Vivi Owren Elton.

Lydbokforlaget AS

Gyldendal, Aschehoug og stiftergruppen eier 33,3 prosent hver av forlaget, som er lokalisert i Melhus i Sør-Trøndelag med avdelingskontor i Oslo.

Forlaget utgir lydbøker på CD, digibøker og nedlastbare filer.

Omsetningen i 2011 ble 52,8 (53,2) millioner kroner. Markedet har vært preget av stagnasjon og redusert aktivitet i forhandlerleddet.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble –2,4 (1,4) millioner kroner.

Årsresultatet ble –2,6 (0,2) millioner kroner.

Gyldendals andel av årsresultatet var –0,8 (0) millioner kroner.

Lydbokforlaget har 25 fast ansatte.

Daglig leder er Herborg Hongset.

Den norske Bokdatabasen AS

Den norske Bokdatabasen eies av de største forlagene, distribusjonssentralene og bokhandelaktørene i Norge. Konsernet Gyldendal eier til sammen 25 prosent.

Den norske Bokdatabasen utvikler og tilbyr informasjon og informasjonsløsninger til bokbransjen. Selskapet står bak *Den norske Bokdatabasen*, en database som inneholder alle bøker som utgis i Norge. Kundene er primært norske forlag og utgivere, bokhandel, nettbokhandel, andre forhandlere, bibliotek og institusjoner. Selskapet startet i 2011 kommersiell drift av Bokskya, som er en løsning for lagring og lesing av e-bøker rettet mot forbrukerleddet. Løsningen bygger på Den Digitale Distribusjonssentralen (DDS), som er en løsning for lagring og distribusjon av e-bøker på vegne av forlag og forhandlere. Omsetningen ble 24,9 (21,2) millioner kroner. Den økte som følge av den kommersielle oppstarten av e-bokdistribusjon, samt noe høyere volum.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 2,3 (1,9) millioner kroner.

Årsresultatet ble 0,6 (1,1) millioner kroner. Nedgangen i resultat skyldes primært betydelige prosjektkostnader knyttet til utvikling og oppstart av DDS og Bokskya.

Gyldendals andel av årsresultat var 0,1 (0) millioner kroner.

Selskapet har 13 ansatte.

Konstituert daglig leder er John Vickery. Ny daglig leder tiltrådte 1.3.2012 og heter Bente Sætervold.

Resultat og resultat anvendelse

I tillegg til denne beretningen gir de framlagte resultatregnskaper og balanser med tilhørende noter, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstillinger etter styrets oppfatning fyllestgjørende informasjon om driften og om stillingen ved årsskiftet.

Morselskapet Gyldendal ASA hadde i 2011 et overskudd på kr 9 603 000 som foreslås disponert slik:

Utbytte	kr 8 233 000
Overført til annen egenkapital	<u>kr 1 370 000</u>
Sum disponert	<u>kr 9 603 000</u>
 Fri egenkapital per 31.12.2011	 <u>kr 252 698 000</u>

Konsernets årsresultat for 2011 var kr 18 793 000.

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Det er gjennomført en prinsippendring for presentasjon av pensjonsforpliktelser i balansen og resultatet. Med virkning fra 1.1.2010 er estimatavvik ført via totalresultat og egenkapital. Konsernet har i tillegg rentesikret deler av gjelden, og konsernet har belastet totalresultatet med differansen mellom markedsverdi og fast rente.

Finansiell risiko

Markedsrisiko

Gyldendal er lite eksponert for endringer i valutakurser, ettersom det vesentligste av selskapets inntekter er i norske kroner.

Gyldendal har finansplasseringer ved årsskiftet på 24,5 millioner kroner, inkludert en kursreserve på vel 14,4 millioner kroner, som vil være påvirket av kursendringer i aksjemarkedet.

Gyldendal er eksponert for endringer i rentenivået, fordi deler av bankgjelden har flytende rente. Det er inngått fastprisavtale på pantelån knyttet til bygg fra 2009. Avtalen gjelder hele lånet og har en løpetid på fem og seks år. Fastrenteavtalene har en snittrente på 3,93 prosent.

Kredittrisiko

Historisk sett har det vært lite tap på fordringer.

For forlagene utgjør bokhandelen hovedtyngden av kundene. Risikoen for tap er redusert ved at det gjennom Den norske Forleggerforening utøves betalings- og kredittkontroll av bokhandelen.

Hoveddelen av omsetningen i bokhandelen er kontant og lite eksponert for tap. For øvrige fordringer er det inngått samarbeid med inkassobyrå.

Likviditetsrisiko

Gyldendal vurderer likviditeten som tilfredsstillende. To tredjedeler av omsetningen i bokbransjen skjer normalt i siste halvår. Likviditetsbelastningen har derfor store sesongmessige variasjoner.

Samlet kontantstrøm fra driften i konsernet var på 124,1 millioner kroner. Driftsresultatet for konsernet før skatt utgjorde 27,1 millioner kroner. Differansen skyldes i hovedsak avskrivninger, nedbygging av varelager og endringer i gjeld og eiendeler i konsernets virksomhet.

De samlede investeringene i konsernet i 2011 var 50,5 millioner kroner.

Konsernets likviditetsbeholdning var 114,9 millioner kroner per 31.12.11. Konsernets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Netto rentebærende gjeld utgjør 58,4 (NIBD) millioner kroner. Konsernets driftsresultat før avskrivninger var i 2011 118,4 millioner kroner, hvorav de heleide selskapene utgjorde 86,5 millioner kroner.

Konsernets finansielle stilling er god.

Personale og arbeidsmiljø

Gyldendals konsernledelse består av fem medarbeidere.

GNF hadde ved årets utgang 249 ansatte. I ARK Bokhandel var det ansatt 547 personer. Hertil kommer andel av medarbeiderstabene i de felles kontrollerte selskaper: 6 i Kunnskapsforlaget, 52 i Forlagssentralen, 28 i De norske Bokklubbene, 17 i Boklink, og Bestselgerforlaget hadde 2. Medregnet disse sysselsatte konsernet Gyldendal i alt 906 personer, mot 830 ved utgangen av forrige år.

Arbeidsmiljøet i konsernet kan generelt karakteriseres som godt.

Det ble i 2011 ikke rapportert om personskader eller sykdom grunnet arbeidsmiljøet, og det er heller ikke registrert materielle skader av betydning.

Sykefraværet (inkludert langtidssykefravær) i 2011 lå i GNF på 2,5 prosent og i ARK på 6,5 prosent. Langtidssykefraværet i GNF og ARK var henholdsvis 2,1 og 2,5 prosent.

I året før var sykefraværet 2,6 prosent i GNF og 4,7 prosent i ARK.

Langtidssykefraværet i 2010 i GNF og ARK var henholdsvis 0,8 og 0,7 prosent.

Virksomheten er av en art som forurensrer det ytre miljø i begrenset grad. Både ARK og GNF er miljøsertifiserte. For ytterligere informasjon, se eierstyring og selskapsledelse.

Likestilling og diskriminering

Alle ansatte i Gyldendal er sikret like muligheter til meningsfylt arbeid, opplæring, avansement og lik vurdering ved avlønning uavhengig av kjønnene. Det stilles samme krav og forventninger til begge kjønn og enhver etnisitet. Arbeidstidsordninger følger av de ulike stillinger og er uavhengige av kjønn. Ved nyrekruttering etterstrebes en jevn fordeling mellom kjønnene.

Konsernstyret i Gyldendal ASA består av ni medlemmer, hvorav syv er aksjonærvalgte og to er valgt av de ansatte. Ved utgangen av 2011 var de aksjonærvalgte medlemmene tre kvinner og fire menn, mens de ansatte var representert med én av hvert kjønn. Bedriften oppfyller således kravet til kjønnsrepresentasjon i styret for allmennaksjeselskaper.

I morselskapet, Gyldendal ASA, er det fire ansatte – to kvinner og to menn.

I de heleide datterselskapene var situasjonen ved årsskiftet:

Gyldendal Norsk Forlag

Styret i GNF er på fem medlemmer – to kvinner (40 %) og tre menn (60 %). Av totalt 249 ansatte var 154 kvinner (62 %) og 95 menn (38 %). Forlagsledelsen utgjøres av ti personer – tre kvinner (30 %) og syv menn (70 %). Mellomledernivået består av 50 % kvinner og 50 % menn.

ARK Bokhandel

ARK Bokhandel har et styre på syv medlemmer – tre kvinner (43,0 %) og fire menn (57,0 %). Av de ansatte på 547 utgjorde kvinnene 463 (85 %) og mennene 84 (15 %). Ledergruppen i ARK Bokhandel består av ni personer – fire kvinner og fem menn. ARK Bokhandel har 103 daglige ledere, og av dem er 86 kvinner (87 %) og 17 menn (17 %).

I de deleide selskapene var fordelingen av de ansatte:

Kunnskapsforlaget: 45 % kvinner og 55 % menn
Forlagssentralen: 34 % kvinner og 66 % menn
De norske Bokklubbene: 76 % kvinner og 24 % menn
Bestselgerforlaget: 50 % kvinner og 50 % menn
Boklink: 29 % kvinner og 71 % menn

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering. Konsernet arbeider aktivt, målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Konsernet arbeider aktivt og målrettet for å utforme og tilrettelegge de fysiske forholdene slik at virksomhetens ulike funksjoner kan benyttes av flest mulig. For arbeidstakere eller arbeidssøkere med nedsatt funksjonsevne foretas det individuell tilrettelegging av arbeidsplass og arbeidsoppgaver. Som et ledd i arbeidet med tilrettelegging av fysiske forhold er det montert døråpnere ved alle utgangsdører.

Aksjer og aksjonærer

Gyldendal ASA hadde ved siste årsskifte 588 aksjonærer, hvilket er 9 flere enn året før.

Det ble omsatt 9 476 aksjer, sammenlignet med 24 546 aksjer i 2010.

Ved utgangen av siste år hadde fem aksjonærer eierandeler på over én prosent, og de eide til sammen 93,0 prosent av aksjekapitalen. Én aksjonær eide mer enn 20 prosent av selskapets aksjer.

Eierstyring og selskapsledelse

Gyldendal har sluttet seg til hovedprinsippene i «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» fra 21.10.2010. For fullstendig oversikt over anbefalingen med kommentarer, se Oslo Børs: www.oslobors.no/Oslo-Boers/Notering/Eierstyring-og-selskapsledelse eller NUES (Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse): www.nues.no. Nedenfor gjennomgås i detalj hvert enkelt punkt i den norske anbefalingen.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Selskapets verdigrunnlag er nærmere beskrevet i dokumentet *Børs og katedral*. I tillegg er det utarbeidet et dokument – *Kjøreregler for tillitskapende handling* – som beskriver selskapets etiske retningslinjer. Disse etiske retningslinjene gjelder både for datterselskaper og felles kontrollerte selskaper.

Proessen for utarbeidelse av retningslinjer for samfunnsansvar for selskapet er igangsatt. Selskapet har imidlertid over lengre tid arbeidet målbevisst for en grønn profil på alle våre virksomheter. Gyldendalhuset i Oslo er sertifisert som miljøfyrtårn, det er også hovedkontoret til ARK og et økende antall av butikkene. Dette innebærer at de oppfyller strenge krav på områder som arbeidsmiljø, innkjøp, energi, transport, avfall, utslipp og estetikk. I tillegg arbeider Gyldendal kontinuerlig for å optimalisere transporten av bøker, noe som gir både økonomiske og miljømessige gevinster. Når det gjelder produksjonen av bøkene, stiller GNF strenge krav til sine leverandører. Et minimumskrav er at de innehar en av de anerkjente miljøsertifiseringene som FSC, PFSC, ISO-standarder, ECO label eller Svanemerking.

På bakgrunn av selskapets etiske retningslinjer, verdigrunnlag og forretningsområder antas det også at man allerede har implementert kjøre- og handlingsregler som fremmer Gyldendals ansvar overfor omverdenen. Selskapet operer i når det gjelder arbeidstakerforhold, HMS, anti-diskrimineringsarbeid, menneskerettigheter og antikorrupsjon. I lys av selskapets formål og forretningsområde står det som svært naturlig og sentralt å arbeide aktivt for å fremme ytringsfrihet og mangfold av meninger, kulturer og politiske oppfatninger.

Gyldendals verdigrunnlag, samt relevante opplysninger om selskapets økonomi, organisasjon og historie, er tilgjengelige på www.gyldendalasa.no.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

2. Virksomhet

Selskapets vedtektsbestemte virksomhet er «virksomhet i bokbransjen». Innenfor denne overordnede virksomhetsangivelsen fremgår hovedmål og strategier av dokumentet *Børs og katedral* og av selskapets årsrapport.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

3. Selskapskapital og utbytte

Egenkapital

Selskapet har en aksjekapital på kr 23 522 400. Gyldendal-konsernets egenkapital per 31.12.2011 var på kr 570 608 000, dvs. en egenkapitalgrad på 37,8 prosent. Styret vurderer fortløpende selskapets egenkapitalgrad og soliditet i lys av selskapets strategi og risikoprofil.

Utbytte

Det vil bli fremmet for generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på kr 3,5, totalt kr 8 233 000.

Emisjonsfullmakter

Selskapet har de senere år ikke hatt behov for egenkapitaltilførsel fra eierne. Styret har for tiden heller ingen fullmakter fra generalforsamlingen til å gjennomføre emisjoner.

Egne aksjer

Styret har for tiden ikke fullmakt fra generalforsamlingen til å erverve egne aksjer. Selskapet har fra tidligere en beholdning av egne aksjer (46 014 aksjer), og denne beholdningen har vært benyttet i forbindelse med tilbud til de ansatte om kjøp av aksjer med rabatt.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har én aksjeklasse, og hver aksje har én stemme. For mer utfyllende informasjon om aksjer og aksjonærforhold vises det til selskapets nettside, www.gyldendalasa.no, og det som er sagt i årsregnskapets noter 18 og 25.

Etter styrets syn har det i løpet av 2011 ikke forekommet vesentlige transaksjoner mellom selskapet og dets aksjonærer, styremedlemmer eller ledende ansatte (eventuelt nærstående av disse).

I selskapets styreinstruks er det blant annet nedfelt at styremedlemmer og ledende ansatte skal melde fra til styret hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

5. Fri omsettelighet

Selskapets aksjer er fritt omsettelige. Vedtektene inneholder ikke noen omsetningsbegrensninger.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

6. Generalforsamling

Innkalling

Selskapets ordinære generalforsamling blir hvert år normalt avholdt innen utløpet av mai måned. Innkalling har de senere år vært sendt ut inntil tre uker i forkant av generalforsamlingen, dvs. om lag en uke tidligere enn det tidligere lovbestemte minimumskravet. Styret vil sørge for at innkallingen og saksdokumenter er tilgjengelige på selskapets hjemmeside senest 21 dager før generalforsamlingen avholdes. Det legges vekt på at saksdokumentene inneholder den informasjon som er nødvendig for at aksjeeierne kan ta stilling til de saker som følger av dagsorden.

Deltakelse

Etter selskapets vedtekter kan det bestemmes at deltakelse på generalforsamlingen er betinget av påmelding, men at påmeldingsfristen ikke kan utløpe tidligere enn fem dager før avholdelse av generalforsamlingen. I de senere år har denne fristen vært satt så tett opp til møtedato som mulig.

Påmeldingen skjer via skriftlig tilbakemelding. Styret ønsker å legge forholdene til rette slik at flest mulig av aksjeeierne gis anledning til å delta. For å gjøre det enklere å bruke fullmektig er standard fullmaktsskjema vedlagt innkallingen. Representanter fra selskapet kan om ønskelig være fullmektig for aksjonærer som ikke har egen fullmektig.

På generalforsamlingen deltar normalt det samlede styret, valgkomiteen og revisor. Fra administrasjonen deltar alltid konsernsjefen og konserndirektør for økonomi, regnskap og finans.

På den ordinære generalforsamlingen både i 2010 og 2011 var rundt 90 prosent av den samlede aksjekapital representert.

Dagsorden og gjennomføring

Dagsorden fastsettes av styret og må dekke de hovedpunktene som er angitt i vedtektene § 6. Det følger av vedtektene § 6 tredje ledd at generalforsamlingen ledes av styrets leder.

Avvik fra anbefalingen: Ordningen etter vedtektene § 6 med at generalforsamlingen ledes av styrets leder, medfører at møteledelsen ikke er uavhengig av styret. Etter selskapets syn har denne ordningen fungert

tilfredsstillende. De kandidater selskapets valgkomité foreslår valgt inn som styremedlemmer, fremgår av innkallingen.

7. Valgkomité

Gyldendal har en vedtektsfestet valgkomité (vedtektene § 10). Komiteen består av fire medlemmer valgt av generalforsamlingen: Erik Samuelsen (leder), Kirsti Koch Christensen, Helge Kaland og Mona Røsseland. Generalforsamlingen velger komiteens medlemmer og har fastsatt nærmere retningslinjer for den.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Gyldendal har ikke bedriftsforsamling.

Aksjeeierne utøver den høyeste myndighet i konsernet Gyldendal gjennom generalforsamlingen. Ifølge vedtektene til Gyldendal ASA skal styret bestå av seks til ti medlemmer. Styret har i dag ni medlemmer, hvorav to er representanter for de ansatte. De syv aksjonærvalgte medlemmene velges av generalforsamlingen. For å sikre kontinuitet i styret velges styret for en periode på to år, og en halvpart er på valg hvert år. Styret har i dag følgende sammensetning: Erik Must (styrets leder), Gunnar Bjørkavåg, Trine Must, Marit Näumann, Stig Eide Sivertsen, Trine Syvertsen, Siri Teigum, Anders Gudmestad og Ingar Sletten Kolloen.

Ved valg av medlemmer til styret legges det vekt på at det samlede styret skal representere forretningsmessig, kulturell og samfunnsmessig kompetanse. Det legges også stor vekt på at styret skal fungere godt som et kollegialt organ. Av de syv aksjonærvalgte styrerepresentanter i dagens styre kommer to representanter fra akademisk miljø og fire fra det private næringsliv. Det følger av vedtektene § 4 at styret selv velger sin leder.

Alle aksjonærvalgte styremedlemmer er selvstendige og uavhengige av selskapets administrasjon. I styret er to, Erik Must og Trine Must (2275 aksjer), av Gyldendals største aksjonærer representert. Erik Must AS, som er kontrollert av Erik Must, hadde per 31.12.2011 en eierandel i Gyldendal på 84,5 prosent.. Etter styrets syn er det positivt og verdiskapende at langsiktige aksjonærer er representert i styret.

Styremedlemmene oppfordres til å eie aksjer i selskapet, og i note 18 til årsregnskapet er det opplyst hvorvidt og i hvilken utstrekning styremedlemmene eier slike aksjer.

Avvik fra anbefalingen: Som det fremgår, velger styret selv sin leder. Denne ordningen har fungert tilfredsstillende.

9. Styrets arbeid

Styret i Gyldendal har den overordnede myndighet og ansvar for forvaltning av selskapet. Hovedoppgavene består i å vedta konsernets strategi, budsjetter, utføre nødvendige kontrollfunksjoner og sikre at konsernet er tilfredsstillende ledet og organisert. Det avholdes åtte-ti styremøter i året. Det utarbeides på forhånd en oversikt over de saker som skal behandles på styremøtene. I forbindelse med utforming og vedtak av Gyldendals strategiplaner blir det gjennomført strategiseminarer. Styret har en årlig plan for sitt arbeid.

Det foreligger en styreinstruks som omhandler styrets og konsernsjefens ansvar og oppgaver. Styreinstruksen er etter styrets syn tilstrekkelig klar i forhold til intern ansvars- og oppgavefordeling.

Ifølge styreinstruksen må ikke styremedlemmer eller konsernsjefen delta i behandlingen eller avgjørelsen av spørsmål hvis de direkte eller indirekte har en fremtredende personlig eller økonomisk særinteresse i saken.

Styret blir jevnlig orientert om konsernets virksomhet og økonomiske stilling. Konsernet har ingen avdeling for internrevisjon, men styret mottar årlig fra eksteren revisor en rapport som omhandler risikoområder og interne kontrollrutiner.

Gyldendal har etablert et kompensasjonsutvalg. Fra styret deltar Erik Must (leder), Marit Näumann og Siri Teigum. Kompensasjonsutvalget fremmer innstilling overfor styret ved fastsettelse av konsernsjefens lønn og øvrige vilkår, og behandler prinsipper for fastsettelse av vilkår for øvrige ledende ansatte. Kompensasjonsutvalget har også årlig gjennomgang av pensjonsspørsmål.

Gyldendal har etablert et revisjonsutvalg som består av Stig Eide Sivertsen (leder), Gunnar Bjørkavåg og Marit Näumann. Revisjonsutvalget er et underutvalg av styret og skal virke som et saksforberedende organ for styret og støtte styret i utøvelsen av sitt ansvar for regnskapsrapportering, revisjon, internkontroll og den samlede risikostyring. I løpet av 2011 ble det avholdt seks møter. Revisor deltar etter behov. Utvalget har også hatt møter med revisor uten at administrasjonen var til stede. Styret gjennomfører årlig en evaluering av administrasjonens og styrets arbeid.

Det er også utarbeidet et evalueringsskjema til bruk for årlig evaluering av styret og styrets arbeid.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

10. Risikostyring og intern kontroll

Etter styrets syn har selskapet god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. I dette inngår også selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer

Gyldendal-konsernet har ikke egen internrevisjon. Regnskapskontrollen blir ivaretatt gjennom arbeids- og rutinebeskrivelser, arbeidsdeling, godkjennelsesrutiner samt avstemming og oppfølging. Regnskapsfunksjonen i de enkelte datterselskapene har ansvar for etablering og oppfølging av rutiner, retningslinjer og prinsipper i de respektive selskapene. I tillegg er det i hvert selskap etablert controller-stillinger som i det vesentlige arbeider med kontroll og oppfølging av daglig drift.

Styret foretar årlig en gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og intern kontroll, og mottar i tillegg en rapport fra revisor som omhandler dette.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

11. Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. For 2011 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 1 106 000 kroner. Den ble fordelt med 186 000 kroner til styrets leder, mens øvrige styremedlemmer mottok 115 000 kroner hver. Underutvalgsarbeid er kompensert med 100 000 kroner i 2011. Det ble fordelt med 40 000 kroner til revisjonsutvalgets leder og 30 000 til øvrige medlemmer.

Styremedlemmenes honorarer er ikke knyttet til resultat, opsjonsprogram eller lignende. Ingar Sletten Kolloen er forfatter på Gyldendal Norsk Forlag med royaltyinntekter. Siri Teigum har som advokat i advokatfirmaet Thommesen hatt oppdrag for selskapet i 2011. Ingen av styrets øvrige aksjonærvalgte medlemmer har oppgaver for selskapet utover styrevervet og følgelig heller ingen godtgjørelse utover styrehonoraret.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har per 27.3.2007 fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte, og disse retningslinjene gjelder også for 2011. I samsvar med reglene i allmennaksjeloven vil disse retningslinjene årlig bli behandlet av generalforsamlingen. Retningslinjene, samt alle elementer av godtgjørelse til ledende ansatte, er også omtalt i årsrapporten, se note 11. For øvrig er konsernsjefens lønn og annen godtgjørelse fastsatt i styremøte.

Selskapet har ingen opsjonsordning for sine ledende ansatte, men har en bonusordning som er begrenset oppad til 30 prosent av grunnlønn.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

13. Informasjon og kommunikasjon

Informasjon fra Gyldendal skal gis til aksjeeierne på en likeverdig måte. Den faste rapporteringen består av års- og kvartalsrapporter, samt meldinger til børs og media. Rapporter og meldinger er også tilgjengelige på Gyldendals nettside: www.gyldendal.no. Her blir også selskapets finanskalender offentliggjort så tidlig som mulig.

Avvik fra anbefalingen: Styret har ikke fastsatt egne retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamling.

14. Selskapsovertakelse

Gyldendal har ingen forsvarsmekanismer mot mulige oppkjøpstilbud i sine vedtekter. Det er ikke utarbeidet egne retningslinjer for hvordan selskapet vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.

Avvik fra anbefalingen: Styret kan ikke se at det er behov for å fastsette detaljerte retningslinjer for hvordan selskapet vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud, utover det som følger av lovgivningen.

15. Revisor

Revisors forhold til styret og revisjonsutvalget

Revisors forhold til styret er nærmere regulert i styreinstruksen.

Revisor gjennomgår hovedtrekkene i det planlagte revisjonsarbeidet med revisjonsutvalget, i møte på våren eller ved en skriftlig presentasjon for revisjonsutvalget.

Styret har i forbindelse med årsregnskapet et eget møte med revisor. På dette møtet gjennomgår revisor eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimer og alle vesentlige forhold hvor det eventuelt har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

Styret har også årlig et møte med revisor uten at daglig leder eller andre fra daglig ledelse er til stede.

Revisjonsutvalget mottar årlig en rapport fra revisor som omhandler risikoområder og interne kontrollrutiner. I lys av dette drøfter revisjonsutvalget eventuelle identifiserte svakheter og forslag til forbedringer. Revisor deltar i møtet som behandler rapporten dersom rapporten påpeker vesentlige forhold.

Revisor gir årlig revisjonsutvalget en skriftlig bekreftelse på at revisor oppfyller fastsatte uavhengighetskrav.

Revisors forhold til administrasjonen

Konsernet har laget retningslinjer for administrasjonens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon.

Revisor gir revisjonsutvalget en årlig oversikt over andre tjenester enn revisjon som er levert til selskapet. I årsregnskapet er det spesifisert hvordan revisors godtgjørelse er fordelt på revisjon og andre tjenester, og fra og med ordinær generalforsamling i 2007 har det også blitt opplyst om dette forholdet i forbindelse med at generalforsamlingen godkjenner revisors godtgjørelse.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

Utsiktene for år 2012

Veksten i allmennmarkedet antas å bli moderat i 2012, mens etterspørselen etter innhold og tjenester på profesjonsmarkedene antas å bli god. Undervisningsmarkedet antas å få en nedgang i 2012 i påvente av nye læremidler i 2013. Den underliggende etterspørselen på undervisningsmarkedet utvikler seg positivt.

Gyldendal har som mål å øke sine inntekter i 2012. Dette gjennom fortsatt økende inntekter fra digitalt innhold og tjenester, samt fra økte markedsandeler for etablerte forretningsområder. Åpning av tre ARK-butikker på Oslo Lufthavn bidrar til dette.

Satsingene innen digital publisering og digitale tjenester vil også i 2012 kreve ressurser over drift, samt fortsettelse av investeringene fra foregående år. Dette vil kortsiktig presse lønnsomheten, men skal gi langsiktig avkastning i form av økende lønnsomhet i de kommende årene.

Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Gyldendal ASA per 31. desember 2011.

Årsrapporten for konsernet er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder IFRS godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven. Årsregnskapet for morselskapet er avlagt i samsvar med forenklet IFRS.

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er årsregnskapet 2011 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2011.

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning gir årsberetningen videre en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innvirkning på årsregnskapet, samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 19. mars 2012

Erik Must
styrets leder
(sign.)

Gunnar Bjørkavåg
(sign.)

Anders Gudmestad
(sign.)

Ingar Sletten Kolloen
(sign.)

Trine Must
(sign.)

Marit Näumann
(sign.)

Stig Eide Sivertsen
(sign.)

Trine Syvertsen
(sign.)

Siri Teigum
(sign.)

Geir Mork
konsernsjef
(sign.)

GYLDENDAL ASA

MORSELSKAPET		RESULTATREGNSKAP		KONSERNET	
2010	2011	Note	(Beløp i 1000 kr.)	2011	2010
		3	Salgsinntekter	1 631 509	1 621 842
20 149	20 510	6	Andre driftsinntekter	78 046	56 490
20 149	20 510		DRIFTSINNTEKTER	1 709 555	1 678 333
		16	Varekostnader	829 888	756 028
15 994	18 351	11,20	Lønnskostnader	434 608	411 682
9 643	9 723	12,13	Ordinære avskrivninger	76 063	76 867
10 980	10 329		Andre driftskostnader	326 684	353 995
36 617	38 403		Driftskostnader	1 667 243	1 598 573
-16 468	-17 893		DRIFTSRESULTAT	42 312	79 760
76 763	41 535	27	Inntekt fra investering i datterselskaper		
1 000		7	Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	-675	334
105	198		Renteinntekter	1 847	2 614
3 426	1 756		Andre finansinntekter	4 985	5 190
13 090	10 167		Rentekostnader	11 995	16 689
678	1 161		Andre finanskostnader	9 362	7 841
67 526	32 161		Netto finansposter	-15 201	-16 392
51 058	14 268		RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	27 111	63 368
2 113	4 665	9	Skattekostnad	8 318	18 349
48 946	9 603		ÅRETS RESULTAT	18 793	45 020
Fortjeneste per aksje:					
20,81	4,08	10	Ordinært	7,99	19,14
20,81	4,08	10	Utvannet	7,99	19,14
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT					
48 946	9 603		Resultat etter skatt	18 793	45 020
-481	-117		Endring resultatreserve aksjer	-117	-481
-11 520	-6 004		Estimatavvik pensjon etter skatt	-20 081	-23 922
	-2 681		Sikringseffekter	-6 062	0
36 944	801		Totalresultat	-7 466	20 616

GYLDENDAL ASA

MORSELSKAPET			BALANSE		KONSERN		
01.01.2010	31.12.2010	31.12.2011	Note	(Beløp i 1000 kr.)	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
EIENDELER							
0	0	0	13	Immaterielle eiendeler	66 625	76 664	68 473
0	0	0	13	Goodwill	123938	123 938	123 938
5 075	7 839	8 629	9	Utsatt skattefordel			
5 075	7 839	8 629		Immaterielle eiendeler	190 563	200 602	192 411
231 846	223 057	214 310	12	Bygninger og tomter	214 310	223 057	231 846
2 603	2 973	2 906	12	Inventar og driftsmidler	173 017	166 468	173 930
234 449	226 031	217 216		Varige driftsmidler	387 327	389 525	405 776
271 570	246 570	246 570	27	Aksjer i datterselskap			
46 353	69 551	76 041	7	Aksjer og andeler i FKV			
2 894	2 894	2 894	7	Andeler i tilknyttede selskaper	8 775	9 451	10 116
1 780	1 780	1 780	14	Aksjer i andre selskaper	107	107	107
0	0	0	20	Pensjonsmidler	81	0	0
0	0	0	8	Andel anleggsmidler i felles kontrollerte virksomheter	231 462	243 752	254 757
31 203	2	81	5,15	Langsiktige fordringer	4 199	2 945	2 372
353 800	320 797	327 367		Finansielle anleggsmidler	244 624	256 255	267 352
593 324	554 667	553 211		ANLEGGSMIDLER	822 514	846 383	865 539
0	0	0	16	Varer	261 022	280 124	303 500
0	0	0		Kundefordringer	60 953	67 730	68 199
117 679	134 475	140 936	5,17	Andre fordringer	20 007	16 972	19 747
117 679	134 475	140 936		Fordringer	80 960	84 702	87 946
24 180	24 608	24 491	14	Markedsbaserte aksjer	24 491	24 608	24 180
0	0	0	8	Andel omløpsmidler i felles kontrollerte virksomheter	206 503	170 832	166 402
24 180	24 608	24 491		Investeringer	230 994	195 440	190 582
95 104	77 536	105 853		Bankinnskudd, kontanter og lignende	114 935	90 791	120 091
236 963	236 618	271 280		OMLØPSMIDLER	687 911	651 057	702 119
830 287	791 285	824 492		EIENDELER	1 510 425	1 497 440	1 567 658

GYLDENDAL ASA

MORSELSKAP			BALANSE		KONSERN		
01.01.2010	31.12.2010	31.12.2011	Note	(Beløp i 1000 kr.)	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
EGENKAPITAL OG GJELD							
23 522	23 522	23 522	18	Aksjekapital (2 352 240 a kr. 10)	23 522	23 522	23 522
-460	-460	-460	18	Egne aksjer	-460	-460	-460
23 062	23 062	23 062		Innskutt egenkapital	23 062	23 062	23 062
298 718	319 519	312 086		Annen egenkapital	547 547	571 156	568 288
298 718	319 519	312 086		Opptjent egenkapital	570 608	571 156	568 288
321 781	342 581	335 148		SUM EGENKAPITAL	570 608	594 218	591 351
30 758	50 114	62 369	20	Pensjonsforpliktelse	105 113	87 003	75 148
0	0	5 038	24	Derivater	5 038		
0	0	0	9	Utsatt skatt	13 299	15 574	7 999
30 758	50 114	67 408		Avsetning for forpliktelser	123 450	102 577	83 147
286 667	173 333	155 000	21,28	Gjeld til kredittinstitusjoner	155 000,0	173 333	286 667
			8	Andel langsiktig gjeld i felles kontrollerte virksomheter	129 163	124 343	137 472
286 667	173 333	155 000		Annen langsiktig gjeld	284 163	297 677	424 139
43 333	43 333	18 333	22,28	Gjeld til kredittinstitusjoner	18 333	43 333	43 333
0	0	0		Leverandørgjeld	139 139	116 381	108 236
1 521	1 477	1 644		Skyldig offentlige avgifter	35 403	39 397	32 949
0	0	0	8	Andel kortsiktig gjeld i felles kontrollerte virksomheter	156 045	130 857	128 200
16 143	16 144	8 233		Avsatt utbytte	0	0	0
130 084	164 302	238 726	5	Annen kortsiktig gjeld	183 282	172 999	156 303
191 081	225 256	266 937		Kortsiktig gjeld	532 203	502 968	469 021
508 506	448 704	489 344		GJELD	939 817	903 221	976 307
830 287	791 285	824 492		EGENKAPITAL OG GJELD	1 510 425	1 497 440	1 567 658

Erik Must
Styrets leder (sign)

Gunnar Bjørkavåg
(sign)

Trine Must
(sign)

Marit Näumann
(sign)

Stig Eide Sivertsen
(sign)

Trine Syvertsen
(sign)

Siri Teigum
(sign)

Anders Gudmestad
(sign)

Ingar Sletten
Kolloen (sign)

Geir Mork
Konsernsjef (sign)

GYLDENDAL ASA

MORSELSKAPET

(Beløp i 1000 kr.)

2010	2011
50 576	14 151
0	0
-77 763	-41 335
-417	0
9 643	9 723
77 763	
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
2 959	34 048
481	117
42 797	26 367
<u>106 039</u>	<u>43 071</u>
0	0
-1 224	-863
0	0
-24 106	-6 490
<u>-25 330</u>	<u>-7 354</u>
-113 334	-43 333
31 200	79 259
0	0
0	-27 183
-16 143	-16 143
<u>-98 277</u>	<u>-7 400</u>
-17 568	28 317
95 104	77 536
<u>77 536</u>	<u>105 853</u>

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Resultat før skattekostnad
Periodens betalte skatt
Resultat investering datter og tilknyttet selskap
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler
Ordinære avskrivninger
Mottatt utbytte og konsernbidrag
Endring varelager
Endring kundefordringer
Endring leverandørgjeld
Endring i eiendeler i felles kontrollerte virksomheter
Endring i gjeld i felles kontrollerte virksomheter
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon
Poster klassifisert som invest. eller finansaktiviteter
Endring i andre tidsavgrensningposter
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Økning/nedbetaling pantegjeld
Mottatt konsernbidrag og utbytte
Netto endring i kassekreditt
Netto egne aksjer og ek transaksjoner
Utbetalinger av utbytte
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter

Netto endring i kontanter og kontantekv.

Beholdning av kontanter og kontantekv. 01.01.
Beholdning av kontanter og kontantekv. 31.12

KONSERNET

2011	2010
26 994	62 887
0	0
675	-334
-447	-417
76 060	76 867
0	1 000
19 102	23 376
6 777	2 469
22 758	8 145
-47 678	-17 427
42 831	-18 242
0	-17 654
117	481
-23 102	23 765
<u>124 087</u>	<u>144 916</u>
0	0
-50 541	-25 770
0	0
0	-18 968
<u>-50 541</u>	<u>-44 738</u>
-7 560	-113 334
0	0
-25 000	0
-707	0
-16 144	-16 144
<u>-49 411</u>	<u>-129 478</u>
24 135	-29 300
90 800	120 100
<u>114 935</u>	<u>90 800</u>

Oppstilling av endringer i egenkapitalen (IAS 1.96)

(Beløp i 1000 kr)

Note	MORSELSKAPET:	Aksje- kapital	Egne aksjer	Resultat reserve aksjer	Sikrings- reserve	Annen egen- kapital	Sum egenkapital
	Egenkapital per 31.12.2009:	23 522	-460	15 029	0	288 061	326 153
	Endring av regnskapsprinsipp				0	-4 372	-4 372
	Egenkapital per 01.01.2010:	23 522	-460	15 029	0	283 689	321 781
	Årets totalresultat 2010			-481	0	37 425	36 944
	Avsatt utbytte					-16 144	-16 144
	Egenkapital per 31.12.2010:	23 522	-460	14 548	0	304 970	342 581
18	Egne aksjer					0	0
19	Årets totalresultat 2011			-117	-2 681	3 599	801
19	Utbytte avsatt					-8 233	-8 233
	Egenkapital per 31.12.2011	23 522	-460	14 431	-2 681	300 336	335 148

Note	KONSERNET:	Aksje- kapital	Egne aksjer	Resultat reserve aksjer	Sikrings- reserve	Annen egen- kapital	Sum egenkapital
	Egenkapital per 31.12.2009:	23 522	-460	15 029	0	578 975	617 066
	Endring av regnskapsprinsipp				0	-27 320	-27 320
	Egenkapital per 01.01.2010:	23 522	-460	15 029	0	551 655	589 746
	Årets totalresultat			-481	0	21 097	20 616
18	Egne aksjer					0	0
19	Utbytte utbetalt					-16 144	-16 144
	Egenkapital per 31.12.2010	23 522	-460	14 548	0	556 608	594 218
18	Egne aksjer					0	0
19	Årets totalresultat 2011			-117	-6 062	-1 287	-7 466
19	Utbytte utbetalt					-16 144	-16 144
	Egenkapital per 31.12.2011	23 522	-460	14 431	-6 062	539 177	570 608

Note 1: Konsernet Gyldendal ASA

Selskapets konsernregnskap for regnskapsåret 2011, omfatter i tillegg til Gyldendal ASA følgende foretak (til sammen referert til som konsernet):

Selskap	Eierandel i %	I konsernet fra	Betegnelse	Foretnings- kontor	
<i>Direkte eiet:</i>					
Gyldendal Norsk Forlag AS	100	1925	DS	Oslo	
Ark Bokhandel AS	100	1999	DS	Oslo	
Forlagssentralen ANS	50	1964	FKV	Ski	
Kunnskapsforlaget ANS	50	1975	FKV	Oslo	
De norske Bokklubbene AS	48,5	1961	FKV	Oslo	
Boklink AS	48,5	2011	FKV	Oslo	3)
Bestselgerforlaget AS	50	2010	FKV	Oslo	
<i>Direkte/indirekte eiet:</i>					
Lydbokforlaget AS	33,3	1994	TS	Trondheim	
Bibliotekenes IT-senter AS	25	1995	TS	Oslo	1)
De norske Bokdatabasen AS	25	2007	TS	Oslo	2)

1) Forlagssentralen eier 50 % av selskapet. Behandles som TS hos Forlagssentralen ANS.

2) Gyldendal ASA eier 15 %, Forlagssentralen ANS eier 10 % og Ark Bokhandel AS eier 5 %.

3) Boklink AS ble fisjonert ut per 1/1-2011 fra De norske Bokklubbene AS

Alle datterselskap og felles kontrollerte virksomheter avgir regnskap i samsvar med forenklet anvendelse av International Financial Reporting Standards (IFRS) i samsvar med forskrifter gitt i medhold av regnskapslovens § 3-9.

Årsregnskapet ble godkjent av styret i møte den 19. mars 2012.

Note 2 Regnskapsprinsipper

2.1 Generelt

Gyldendal ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Oslo. Foretaksnummer er 812 206 222.

2.2 Hovedprinsippet

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU.

Årsregnskapet til morselskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 21. januar 2008. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk. Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 21. januar 2008. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk.

Både konsernregnskapet og morselskapets regnskap legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapspost

- Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet, finansielle instrumenter tilgjengelig for salg som er regnskapsført til virkelig verdi, lån og fordringer og andre finansielle forpliktelser som er målt til amortisert kost
- Investeringer som er holdt til handelsformål eller er tilgjengelig for salg er vurdert til virkelig verdi (note 14)

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

2.3 Presentasjonsvaluta

Konsernet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også konsernets funksjonelle valuta.

2.4 Datterselskap, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttet selskap

Datterselskaper, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbyttet / konsernbidraget andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrasket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

2.5 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet for konsernet inkluderer Gyldendal ASA og selskaper som Gyldendal ASA har bestemmende innflytelse ovenfor. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier, enten direkte eller indirekte, mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og at konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Eventuelle minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital.

Oppkjøpsmetoden er brukt ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året er konsolidert fra/til tidspunktet for gjennomføring av kjøpet/salget.

Interesser i felles kontrollert virksomhet er regnskapsført etter bruttometoden, dvs. ved å inkludere andel av inntekter, kostnader post for post i resultatregnskapet og eiendeler og gjeld på egne linjer i balansen. En vurdering av verdiene i felleskontrollerte virksomheter er foretatt når det foreligger indikasjoner på at nedskrivningsbehov foreligger eller når behovet for tidligere nedskrivninger ikke lenger er tilstede.

Investeringer i tilknyttede selskaper (investeringer på mellom 20 % og 50 % av selskapenes egenkapital) hvor betydelige innflytelse er utøvd av Gyldendal ASA er regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Det foretas vurderinger av verdien av investeringene når det foreligger indikasjoner på verdifall eller når behovet for tidligere nedskrivninger ikke lenger er tilstede.

- (a) Når konsernets andel av tapet overstiger investeringen, er investeringen regnskapsført til null. Dersom konsernets andel av tapet overstiger investeringen, vil dette bli regnskapsført i den grad konsernet har forpliktelser for å dekke dette tapet.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert intern fortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst oppstår ved transaksjoner med tilknyttede selskaper er eliminert med konsernets andel i tilknyttet selskapet. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.

Konsernregnskapet er utarbeidet under forutsetning om ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og andre hendelser under like omstendigheter.

2.6 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som kan konverteres til kontanter innen 3 måneder og til et kjent beløp, og som inneholder uvesentlig risikomoment.

2.7 Kundefordringer

Kundefordringer regnskapsføres til virkelig verdi. Ved objektive bevis på verdifall tapsføres forskjellen mellom regnskapsført verdi og nåverdi av fremtidige kontantstrømmer.

2.8 Varelager

Varelager, inkludert arbeid under utførelse, er regnskapsført til det laveste av kostpris og netto salgspris etter avsetning til ukurans. Netto salgspris er vurdert som markedspris ved normal drift fratrukket kostnader ved ferdigstilling, markedsføring og distribusjon. Kostnader er fastsatt ved bruk av FIFO metoden. Bearbeidet varelager inkluderer variable kostnader og faste kostnader som kan allokteres til varer basert på normalt kapasitet. Ukurant varelager er blitt fullt ut nedskrevet.

2.9 Anleggsmidler

Anleggsmidler er vurdert til kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler er solgt eller avhendet, blir kostprisen og akkumulerte avskrivninger tilbakeført i regnskapet, og eventuell tap eller gevinst fra avhendingen blir resultatført.

Kostprisen for anleggsmidler er kjøpsprisen, inkludert eventuelle avgifter, skatter og direkte kjøpskostnader knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at anleggsmiddelet er tatt i bruk, slik som reparasjon og vedlikehold, er normalt kostnadsført. I tilfeller hvor det kan påvises økt inntjening av som følge av reparasjon eller vedlikehold vil utgiftene til dette bli balanseført som tilgang anleggsmidler.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende tidsperiode:

Bygninger	15 - 50 år
Driftsløsøre	3 - 14 år
Forlagsrettigheter	5 år

Avskrivningsperiode og -metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter til anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi. Nybygg er dekomponert i tre grupper. Gruppe 1 avskrives over 50 år og består av grunnarbeider og råbygg. Gruppe 2 avskrives over 30 år og består av bygningsdeler som utvendig og innvendig ikke-bærende vegger, vinduer og glass. Gruppe 3 avskrives over 15 år og består av innvendig overflatebehandling (maling, belegget etc.) samt alle tekniske anlegg. Generelle kostnader (riggkostnader, rivning, prosjektering og administrative kostnader) er fordelt proratarisk på de tre grupper.

Anlegg under utførelse er klassifisert som anleggsmidler og er regnskapsført til pådratte kostnader relatert til anleggsmiddelet. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk

Finansielle leieavtaler

Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

Operasjonelle leieavtaler

Leiekontrakter hvor det vesentligste av risikoen er på kontraktspartnern, blir klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalingen er klassifisert som en driftskostnad, og resultatføres over kontraktperioden.

2.10 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler er balanseført dersom det kan påvises sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen som eies av selskapet; og eiendelens kostpris kan estimeres pålitelig. Immaterielle eiendeler er regnskapsført til kostpris. Immaterielle eiendeler med ubegrenset økonomisk levetid avskrives ikke, men nedskrivning foretas hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn kostpris. Gjenvinnbart beløp beregnes årlig samt ved indikasjoner på verdifall. Immaterielle eiendeler med begrenset levetid blir avskrevet og eventuelle nedskrivningsbehov vurderes. Avskrivninger foretas med lineær metode over estimert økonomisk levetid. Avskrivningsestimatet og avskrivningsmetoden vil bli gjenstand for en årlig vurdering, hvor de økonomiske realiteter legges til grunn.

2.11 Virksomhetssammenslutninger og goodwill

Goodwill

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden.

Transaksjonsutgifter resultatføres etter hvert som de påløper. Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet og består av kontanter, utstedte aksjer i Gyldendal ASA og betinget vederlag. Eventuelle betingede vederlag blir klassifisert som en forpliktelse i henhold til IAS 39 og regnskapsføres til virkelig verdi i etterfølgende perioder med verdiendringen over resultatet. Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning i samsvar med kontraktbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet med mindre det fremkommer av

IFRS 3 at andre måleregler skal benyttes. Merverdiallokeringen ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll. Allokeringen kan endres inntil 12 måneder etter oppkjøpstidspunktet dersom merverdiallokeringen som ble gjennomført på oppkjøpstidspunktet var foreløpig. Minoritetsinteressene beregnes til minoritetens andel av identifiserbare eiendeler og gjeld alternativt til virkelig verdi. Valg av metode gjøres for hver enkelt virksomhetssammenslutning.

Ved trinnvise oppkjøp måles tidligere eierandeler til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer på tidligere eierandeler resultatføres.

Goodwill beregnes som summen av vederlaget og regnskapsført verdi av minoritetsinteressene og virkelig verdi av tidligere eide eierandeler, med fradrag for nettoverdien av identifiserbare eiendeler og forpliktelser beregnet på overtakelsestidspunktet. Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall. I forbindelse med en nedskrivningsvurdering allokeres goodwill til de kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å få synergieffekt av virksomhetssammenslutningen.

Negativ goodwill

Negativ goodwill ved virksomhetsoverdragelser blir inntektsført etter at identifikasjon og verdsettelse av overdratte eiendeler og forpliktelser er gjennomført på nytt for å sikre at negativ goodwill ikke skyldes feil i verdsettelsen av eiendeler eller forpliktelser.

2.12 Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utvikling resultatføres når de er pådratt dersom ikke følgende kriterier er oppfylt fullt ut:

- produktet eller prosessen er klart definert og kostnadselementer kan identifiseres og måles pålitelig;
- den tekniske løsningen for produktet er demonstrert;
- produktet eller prosessen vil bli solgt eller benyttet i virksomheten;
- eiendelen vil generere fremtidige økonomiske fordeler; og
- tilstrekkelig teknisk, finansiell og andre ressurser for å ferdigstille prosjektet er tilstede.

Når alle kriteriene over er oppfylt påbegynnes balanseføring av utgifter knyttet til utvikling. Utgifter som er kostnadsført i tidligere regnskapsperioder blir ikke balanseført.

Balanseførte utviklingskostnader er avskrevet lineært over estimert levetid til eiendelen.

Avskrivningsperioden vil normalt ikke overstige 5 år.

Virkelig verdi av utviklingskostnader vil bli estimert når det foreligger indikasjon på verdifall eller at behovet for tidligere perioders nedskrivning ikke lenger eksisterer.

2.13 Avsetninger

En avsetning blir regnskapsført når, og bare når, selskapet har en gjeldende forpliktelse (rettslig eller antatt) som en følge av hendelser som har skjedd og det kan sannsynliggjøres (sannsynlighetsovervekt) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av forpliktelsen, og at beløpets størrelse kan måles pålitelig. Avsetninger er gjennomgått hver balansedato og nivået reflekterer det beste estimatet på forpliktelsen. Når tidseffekten er uvesentlig, vil avsetningen være lik størrelsen på utgiften som kreves for å bli fri fra forpliktelsen. Når tidseffekten er vesentlig, vil avsetningen være nåverdien av fremtidige utbetalinger til å dekke forpliktelsen. Økning i avsetningen som følger av tiden, presenteres som rentekostnader.

Usikre forpliktelser overtatt ved virksomhetskjøp balanseføres til virkelig verdi selv om forpliktelsen ikke er sannsynlig. Vurdering av sannsynlighet og virkelig verdi vurderes løpende. Endringer i virkelig verdi resultatføres.

Restruktureringsavsetninger inkluderer kun direkte utgifter knyttet til selve restruktureringen som er nødvendig og som ikke er en del av den daglige driften. En restruktureringsavsetning regnskapsføres når selskapet har en detaljert plan for restrukturering hvor forretningsområdet er identifisert, lokaliteter som blir påvirket er klarlagt, hvilke type avdelinger som blir påvirket, antall ansatte som vil bli kompensert for oppsigelsen, hvilke type utgifter som vil bli pådratt, når restruktureringen er tenkt startet og restruktureringsplanen er kommunisert til de som vil bli påvirket av denne. Gevinst fra forventet avhending av eiendeler hensyntas ikke ved vurdering av avsetningens størrelse. Anleggsmidler som skal avhendes skal verdsettes til det laveste av regnskapsført verdi og virkelig verdi (salgsverdi fratrukket salgskostnader). Når noen eller alle utgifter knyttet til restrukturering skal dekkes av andre, blir ikke dette tatt hensyn til før det er helt avklart at utgiftene vil bli dekket.

2.14 Egenkapital

Egne aksjer

Pålydende av egne aksjer er presentert i balansen som et negativt egenkapitalelement. Kjøpspris utover pålydende er ført mot annen egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader knyttet til egenkapitaltransaksjoner regnskapsføres direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt. Kun transaksjonskostnader direkte knyttet til egenkapitaltransaksjonen regnskapsføres direkte mot egenkapitalen.

Annen egenkapital

Fond for vurderingsforskjeller

Fond for vurderingsforskjeller inneholder endringer som følge av regnskapsføring av felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper etter henholdsvis bruttometoden og egenkapitalmetoden. Det er i regnskapet avsatt til fondet en positiv differanse mellom investeringens balanseførte verdi og anskaffelseskost.

2.15 Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og rabatter.

Inntekter fra salg av varer er resultatført når levering har funnet sted og risiko er overført, og selskapet har etablert en fordring på kunden.

Inntekter relatert til prosjekter er resultatført i takt med fremdrift og når prosjektets resultat kan estimeres pålitelig. Fremdriften blir målt i prosent beregnet som påløpte timer på prosjektet i forhold til prognostisert totale antall timer på prosjektet. Når prosjektets resultat ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader inntektsføres. I den perioden det blir identifisert at et prosjekt vil medføre et negativt resultat, vil det estimerte tapet på kontrakten bli resultatført.

Royalties resultatføres i forhold til betingelsene i ulike royalties avtaler. Utbytte resultatføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt.

2.16 Valuta

Transaksjoner i valuta blir omregnet til kursen på transaksjonstidspunktet. Agio/disagio som oppstår som følge av endringer i valutakursen mellom transaksjonstidspunktet og betalingstidspunktet er resultatført.

På balansedagen blir pengeposter omregnet til balansedagens kurs. Ikke-pengeposter blir omregnet til historisk valutakurs på transaksjonsdatoen.

Inntekter og kostnader er omregnet til transaksjonstidspunktens valutakurs. Valutakursendringer er resultatført løpende i regnskapsperioden.

2.17 Ansattetyelser

Innskuddsplan

Etter omlegging av pensjonsplanene i 2004 og 2005 er de fleste av konsernets ansatte medlemmer av kollektive innskuddspensjonsordninger etter lov om innskuddspensjon med tilhørende risikoforsikring uten rett til fripolise. Selskapenes innbetalinger blir resultatført i det året tilskuddet er ytt.

Ytelsesplan

Deler av konsernet tilbyr sine ansatte pensjoner som er definert som ytelsesplaner. Pensjonsmidler er vurdert av aktuarer hvert år. Pensjonsforpliktelsen og pensjonskostnaden er fastsatt ved bruk av en lineær opptjeningsformel. En lineær opptjeningsformel fordeler opptjeningen av fremtidige pensjonsytelser lineært over opptjeningstiden, og betrakter opptjente pensjonsrettigheter til de ansatte i løpet av en periode som årets pensjonskostnad. Introduksjon av en ny ytelsesplan eller en forbedring av nåværende ytelsesplan medfører endringer i pensjonsforpliktelsen. Dette blir kostnadsført lineært frem til effekten av endringen er opptjent. Innføring av nye ordninger eller endringer i eksisterende ordninger som skjer med tilbakevirkende kraft slik at de ansatte umiddelbart har opptjent en fripolise (eller endring i fripolise) resultatføres umiddelbart. Gevinst eller tap knyttet til innskrenkninger eller avslutning av pensjonsplaner er resultatført når dette skjer.

Pensjonsforpliktelsen er beregnet med utgangspunkt i nåverdien av fremtidig kontantstrøm. Diskonteringsrenten tilsvarer renten på 20 års statsobligasjon tillagt forskjellen mellom statsobligasjoner og A-ratede obligasjonsrenter for norske selskaper i tillegg til et individuelt vurdert risikopåslag.

Selskapets rett til tilbakebetaling av noen eller alt av tidligere kostnader knyttet til å avslutte en ytelsesplan er resultatført når, og bare da, tilbakebetalingene er sikker. En egen eiendel er da oppført og målt til virkelig verdi.

Prinsippendring pensjon

Gyldendal har i 2011 endret prinsipp for regnskapsføring av estimatavvik ved at de føres over totalresultatet. Tidligere ble estimatavvik resultatført over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid i den utstrekning estimatavviket overstiger det høyeste av 10 prosent av pensjonsmidler og 10 prosent av pensjonsforpliktelse.

Det er utarbeidet sammenligningstall for tidligere perioder. Effekten på egenkapitalen pr. 01012010 er på MNOK 27,3 for konsernet og MNOK 5,1 for morselskapet (se egenkapitaloppstillingen for nærmere detaljer). For 2010 er pensjonskostnadene redusert med MNOK 18,6 for konsernet og MNOK 1,7 for morselskapet. For effekter mot totalresultatet vises det til totalresultatoppstillingen.

Sluttvederlag

Konsernet kan betale sluttvederlag i de tilfeller hvor de ansatte må slutte som følge av reorganiseringer. Kostnader knyttet til sluttvederlag er avsatt når ledelsen har besluttet en plan som vil medføre reduksjoner i arbeidsstryken og arbeidet med restruktureringen har startet eller at reduksjon i arbeidsstryken er kommunisert til de ansatte.

Aksjebasert betaling

Konsernet har ikke inngått avtaler om aksjebasert betaling.

2.18 Lån

Lånekostnader blir resultatført når lånekostnaden oppstår. Lånekostnader blir balanseført i den grad disse er direkte relatert til kjøp, bygging eller produksjon av et anleggsmiddel. Balanseføring av lånekostnader oppstår når rentekostnadene løper under byggeperioden til anleggsmiddelet. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Om kostprisen overstiger anleggsmiddelets virkelige verdi blir det foretatt en nedskrivning.

Lån er regnskapsført til provenyet som blir mottatt, netto etter transaksjonskostnader. Lånene blir deretter regnskapsført til amortiserte kostnader ved bruk av effektiv rente, hvor forskjellen mellom netto proveny og innløsningsverdi blir resultatført over låneperioden.

2.19 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd fra myndighetene er ikke regnskapsført før det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil møte betingelsene som er fastsatt i forbindelse med mottak av tilskuddene og at tilskuddene vil bli mottatt. Regnskapsføring av tilskudd utsettes og amortiseres over perioden kostnadene knyttet til det tilskuddet er ment for oppstår. Tilskudd blir regnskapsført som fradrag i den kostnad tilskuddet er ment å dekke. Tilskudd som mottas for kjøp av anleggsmidler balanseføres.

2.20 Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- utsatt skatt som oppstår som følge av goodwillavskrivninger som ikke er skattemessig fradragsberettiget
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet da konsernet bestemmer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og da dette ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd til å nyttiggjøre skattefordelen. På hver balansedato foretar konsernet en gjennomgang av ikke regnskapsført utsatt skattefordel og dets regnskapsførte verdi. Selskapene regnskapsfører utsatt skattefordel i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er regnskapsført uavhengig av når forskjellene vil reverseres. Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad dette relaterer seg til forhold som er regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt og utsatt skatt / -skattefordel er målt til skattesatsen som relaterer seg til opptjent, ikke distribuert egenkapital. Skatteeffekter av utbytte hensyntas når selskapet har pådratt seg en forpliktelse til å dele ut utbytte.

2.21 Nedskrivning av eiendeler

Det blir foretatt vurdering av nedskrivning av eiendeler når det foreligger indikasjon på verdifall. Hvis balanseført verdi til en eiendel er høyere enn gjenvinnbart beløp, blir det foretatt en nedskrivning over resultatet. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgspris og diskonterte kontantstrøm forutsatt fortsatt bruk. Netto salgspris er beløpet som kan oppnås ved salg til uavhengig tredjepart fratrukket salgskostnader. Gjenvinnbart beløp fastsettes separate for alle eiendeler, men dersom dette ikke er mulig, sammen med enheten eiendeler tilhører.

Med unntak av goodwill blir nedskrivning resultatført i tidligere perioder reversert når det foreligger informasjon om at nedskrivningsbehovet ikke lenger eksisterer eller at nedskrivningsbehovet ikke er like stort lenger. Reverseringen er regnskapsført som inntekt eller økning i andre reserver. Dog, vil reversering ikke bli foretatt dersom reverseringen medfører at regnskapsført verdi vil overstige hva regnskapsført verdi ville ha vært med normale avskrivningsperioder.

2.22 Derivater og sikring

Konsernet anvender rentebytteavtaler, for å sikre sin renterisiko (kontantstrømsikring).

En kontantstrømssikring er en sikring av eksponeringen mot variasjoner i kontantstrømmer som skyldes en bestemt risiko forbundet med en bokført eiendel eller gjeld eller en høyst sannsynlig fremtidig transaksjon som kan påvirke resultatet. Den effektive delen av gevinsten eller tapet på sikringsinstrumentet føres mot totalresultatet, mens den ineffektive delen resultatføres som finansinntekt eller –kostnad.

Slike derivater førstegangsinnregnestil virkelig verdi på datoen for inngåelse av avtalen og måles deretter løpende til virkelig verdi. Derivater regnskapsføres som eiendeler når virkelig verdi er positiv og som gjeld når den virkelige verdi er negativ, så lenge Gyldendal ikke har rett til og intensjon om å gjøre opp kontraktene netto. Gevinster og tap som følge av endringer i virkelig verdi av derivater som ikke fyller vilkårene for sikringsbokføring, resultatføres.

2.23 Forfatterhonorar / royalty

Gyldendal Norsk Forlag er medlem av Den norske Forleggerforening og inngår avtaler med norske rettighetshavere etter betingelser fastsatt i normalkontrakter fremforhandlet med de norske rettighetshaverorganisasjonene. For utenlandske rettighetshavere forhandles avtaler for det enkelte verk som skal utgis. De fleste avtaler inneholder bestemmelser om ugjenkallelig forskudd (minstehonorar) og satser for salgsvhengig royalty. Forskudd balanseføres. Opptjent royalty kostnadsføres i takt med salget. Opptjent royalty avregnes mot forskudd før ytterligere royalty kommer til utbetaling. Eventuelle forskudd som ikke er opptjent ved årets slutt utsettes for kuransvurdering.

2.24 Segment

For ledelses- og styringsformål er konsernet organisert i fem forskjellige områder, etter produkt og tjenestespekter. Områdene utgjør basisen for primær segment rapportering. Finansiell informasjon vedrørende segmenter er presentert i note 3.

I segmentrapporteringen er internfortjeneste ved salg mellom de ulike segmentene eliminert.

2.25 Betingede forpliktelser og eiendeler

Med betingede forpliktelser menes

- (i) Mulige forpliktelser som følge av tidligere hendelser hvor forpliktelsens eksistens avhenger av fremtidige hendelser.
- (ii) Forpliktelser som ikke er regnskapsført fordi det ikke er sannsynlig at den vil medføre utbetaling.

- (iii) Forpliktelser som ikke kan måles med tilstrekkelig pålitelighet.

Det er opplyst om vesentlig betingede forpliktelser med unntak betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav.

En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det foreligger en viss sannsynlighet at en fordel vil tilflyte konsernet.

2.26 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon om selskapets posisjoner på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets posisjon på balansedagen, men som vil påvirke selskapets posisjon i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

2.27 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Utarbeidelsen av årsregnskapet er gjort i overensstemmelse med IFRS. Dette medfører at ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig vurdering av goodwill og andre immaterielle eiendeler, avskrivninger, pensjon og varelager. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Endringene vil bli regnskapsført når en med sikkerhet kan fastsette nye estimat.

2.28 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

Det er ingen nye eller endrede IFRS-er eller IFRIC-fortolkninger som er trådt i kraft for 2011-årsregnskapet som er vurdert å ha eller forventet å få en vesentlig påvirkning på konsernet.

Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse

Konsernet har ikke valgt tidliganvendelse av noen nye eller endrede IFRS-er eller IFRIC-fortolkninger.

IAS 19 "Employee Benefits" ble endret i juni 2011. Endringen medfører at løpende føring av estimatavvik mot totalresultat blir eneste tillatte løsning. Dette samsvarer med prinsipp implementert av konsernet i 2011.

IFRS 9 "Financial Instruments" regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. IFRS 9 ble utgitt i november 2009 og oktober 2010, og erstatter de deler av IAS 39 som omhandler regnskapsføring, klassifisering og måling av finansielle instrumenter. Konsernet har lite finansielle instrumenter slik at endringen ikke vil ha vesentlig virkning. Konsernet planlegger å anvende IFRS 9 når standarden trer i kraft og er godkjent av EU. Standarden trer i kraft for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 eller senere, men IASB har på høring et forslag til utsatt ikrafttredelse til regnskapsperioder som begynner 1. januar 2015 eller senere.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" er basert på dagens prinsipper om å benytte kontrollbegrepet som det avgjørende kriteriet for å bestemme om et selskap skal inkluderes i konsernregnskapet til morselskapet. Standarden gir utvidet veiledning til vurderingen av om kontroll er til stede i de tilfeller hvor dette er vanskelig. Konsernet har ikke vurdert alle mulige konsekvenser som følge av IFRS 10. Konsernet planlegger å anvende standarden for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 og senere.

IFRS 12 "Disclosures of Interest in Other Entities" inneholder opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper,

selskaper for særskilte formål "SPE" og andre ikke-balanseførte selskaper. Konsernet har ikke vurdert den fulle innvirkning av IFRS 12. Konsernet planlegger å anvende standarden for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 og senere.

IFRS 13 "Fair Value Measurement" definerer hva som menes med virkelig verdi når begrepet benyttes i IFRS, gir en enhetlig beskrivelse av hvordan virkelig verdi skal bestemmes i IFRS og definerer hvilke tilleggsopplysninger som skal gis når virkelig verdi benyttes. Standarden utvider ikke omfanget av regnskapsføring til virkelig verdi men gir veiledning om anvendelsesmetode der bruken allerede er påkrevd eller tillatt i andre IFRSer. Konsernet benytter virkelig verdi som målekriterium for visse eiendeler og forpliktelser. Konsernet har ikke vurdert den fulle innvirkning av IFRS 13. Konsernet planlegger å (tidlig)anvende IFRS 13 for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2012 og senere.

For øvrig er det ingen andre IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes.

Note 3: Segmentinformasjon

(Beløp i 1000 kr)

Konsernets virksomhet er delt inn i strategiske forretningsenheter som er organisert og ledet separat. forretningssegmentene selger

Konsernet er delt inn i følgende forretningssegmenter

1. Forlag
2. Bokhandel
3. Ordbøker
4. Distribusjon
5. It-tjenester
6. Bokklubb

Geografisk segment

Konsernets aktiviteter er all hovedsak i Norge.

Transaksjoner innen de ulike segment er eliminert.

Forretningssegment data

(I tusen NOK)	Forlag		Bokhandel		Ordbøker		Distribusjon		It-tjenester		Bokklubb		Ikke allokert		Konsolidert	
Forretningssegment	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inntekter fra eksterne kunder:																
Driftsinntekter	548 908	510 405	865 279	874 531	15 820	12 405	64 360	59 612	4 156		212 764	225 312	-1 732	-3 931	1 709 555	1 678 333
Sum inntekter fra eksterne kunder	548 908	510 405	865 279	874 531	15 820	12 405	64 360	59 612	4 156		212 764	225 312	-1 732	-3 931	1 709 555	1 678 333
Interne transaksjoner	82 518	98 165	0	0	1 676	4 248	44 064	45 409	29 402		0	0	-157 660	-147 822	0	0
Sum inntekter	631 426	608 570	865 279	874 531	17 496	16 653	108 424	105 021	33 558		212 764	225 312	-159 392	-151 753	1 709 555	1 678 333
Resultat før avskr. (EBITDA)	45 422	69 240	46 853	60 027	2 474	-1 437	16 032	14 284	3 379		11 544	18 614	-7 329	-4 101	118 375	156 627
Avskrivninger	-9 105	-9 958	-33 935	-33 507	-1 441	-3 279	-10 140	-8 849	-6 449		-5 268	-11 634	-9 725	-9 640	-76 063	-76 867
Driftsresultat	36 317	59 282	12 918	26 520	1 033	-4 716	5 892	5 435	-3 070		6 276	6 980	-17 054	-13 741	42 312	79 760
Netto finansposter	1 846	812	-4 201	-4 489	114	-71	-3 067	-2 671	-282		483	-70	-9 419	-10 718	-14 526	-17 207
Inntekter fra TS	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	-675	334	-675	334
Skattekostnader	-11 755	-17 196	-2 533	-6 200	0	0	0	0	389		-1 978	-2 064	7 558	7 111	-8 318	-18 349
Årsresultat	26 409	42 898	6 184	15 831	1 147	-4 787	2 826	2 764	-2 963		4 781	4 846	-19 590	-17 014	18 793	44 538
Segment Eiendeler	449 645	431 117	525 352	499 719	18 607	17 706	301 168	305 768	15 567		110 041	115 989	-8 775	-9 451	1 411 605	1 360 847
Investering i TS	0	0	0	0	0	0	1 777	1 696			0	0	6 999	7 755	8 775	9 451
Ikke allokerde eiendeler													90 045	127 142	90 045	127 142
Sum eiendeler	449 645	431 117	525 352	499 719	18 607	17 706	302 945	307 464	15 567		110 041	115 989	88 269	125 446	1 510 425	1 497 440
Segment forpliktelser/gjeld	344 132	305 390	281 418	255 204	9 986	8 575	235 754	239 417	11 852		60 752	62 277	-230 763	-323 086	713 131	547 776
Ikke allokert gjeld													226 686	355 451	226 686	355 451
Sum forpliktelser/gjeld	344 132	305 390	281 418	255 204	9 986	8 575	235 754	239 417	11 852		60 752	62 277	-4 077	32 365	939 817	903 227

Note 4: Endringer i konsernets struktur

(Beløp i 1000 kr)

Det har ikke vært oppkjøp eller salg av virksomhet i 2011.

Boklink AS er imidlertid fisjonert ut fra De Norske Bokklubbene AS med virkning fra 1/1-2011.

Note 5: Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.
(Beløp i 1000 kr)

	Andre fordringer	
	2011	2010
Gyldendal Norsk Forlag AS	69 786	67 963
Ark Bokhandel AS - andel av konsernkonto		
Ark Bokhandel AS	73 513	65 000
Felleskontrollerte virksomheter		0
Sum	143 299	132 963

	Langsiktig fordring	
	2011	2010
Gyldendal Norsk Forlag AS		
Sum	0	0

	Annen kortsiktig gjeld	
	2011	2010
Gyldendal Norsk Forlag AS - andel av konsernkonto	150 108	115 217
Ark Bokhandel AS - andel konsernkonto	79 552	46 205
Felleskontrollerte virksomheter	0	0
Sum	229 660	161 422

Note 6 - Andre driftsinntekter
(Beløp i 1000 kr)

Morselskapet:	2011	2010
Leieinntekter eiendom	20 510	19 732
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	0	417
Andre driftsinntekter	20 510	20 149

Konsernet:	2011	2010
Lisens, kopierings- og royaltyinntekter	21 382	18 657
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	447	417
Diverse	56 218	37 416
Andre driftsinntekter	78 046	56 490

Note 7: Investeringer i felles kontrollerte virksomheter og tilknyttede selskap
(Beløp i 1000 kr)

Morselskapet:

Gyldendal ASA har følgende investeringer i felleskontrollerte selskaper:

Enhet	Eierandel	Anskaffelses- kost	Ned- skrivninger	Bokført Verdi 31.12.11	Resultatført 2011
Forlagsentralen ANS	50 %	4 517	0	4 517	0
Kunnskapsforlaget ANS	50 %	42 100	27 394	14 706	0
De norske Bokklubbene AS	48,5 %	23 554	0	23 554	0
Boklink AS	48,5 %	3 576	0	3 576	0
Bestselgerforlaget AS	50 %	29 688	0	29 688	0
Totalt		103 435	27 394	76 041	0

Alle selskap er unoterte norske selskaper, og det foreligger ikke markedsbaserte verdier.

Gyldendal ASA har følgende investeringer i tilknyttede selskaper:

Enhet	Land	Bransje	Eierandel	Kost verdi 31.12.11	Utbytte mottatt i 2011
Lydbokforlaget AS	Norge	Forlag	33 %	2 894	0
Totalt				2 894	0

Lydbokforlaget AS er et unotert selskap, og det foreligger ikke markedsbaserte verdier.

Konsernet:

Felleskontrollerte virksomheter se note 8.

Tilknyttede selskaper:

Enhet	Land	Industri	Eierandel	Balanse-ført verdi	Oppkjøp i året	Resultat- andel 2011	Utbytte 2011	Balanse-ført verdi
Lydbokforlaget AS	Norge	Forlag	33 %	5 444	0	-836	0	4 608
Den norske Bokdatabasen AS	Norge	Tjenesteyting	25 %	4 007	0	160	0	4 167
Totalt				9 451	0	-676	0	8 775

Selskapene er unoterte selskap, og det foreligger ikke markedsbaserte verdier.

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte tilknyttede selskapene per 31.12.2011:

Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Årsresultat
Lydbokforlaget AS	32 826	22 990	9 835	52 770	-2 620
Den norske Bokdatabasen AS	18 923	4 155	14 767	24 907	640
Totalt	51 749	27 145	24 602	77 677	-1 980

Note 8: Investering i deleid virksomhet

(Beløp i 1000 kr)

Konsernet har følgende investeringer i felles kontrollert virksomhet:

FKV	Land	Virksomhet	Eierandel
Forlagssentralen ANS	Norge	Logistikk	50 %
Kunnskapsforlaget ANS	Norge	Forlag	50 %
Bestselgerforlaget AS	Norge	Forlag	50 %
De norske Bokklubbene AS	Norge	Bokklubb	48,5 %
Boklink	Norge	It-tjenester	48,5 %

Konsernets totale andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader relatert til investeringer i felles kontrollert virksomhet som er pådratt sammen med de andre deltagerene er som følger:

2011	Forlags- sentralen	Kunnskaps- forlaget	De norske Bokklubbene	Bestselger- forlaget	Boklink	Eliminering internt	Totalt
Eiendeler							
Omløpsmidler	141 447	13 323	56 602	23 804	3 897	-32 570	206 503
Anleggsmidler	161 108	5 282	53 438	565	11 669	-600	231 462
Gjeld							
Kortsiktig gjeld	-144 944	-7 062	-31 624	-22 380	-5 547	55 512	-156 045
Langsiktig gjeld	-90 808	-2 923	-29 127	0	-6 305	0	-129 163
Netto Eiendeler	66 803	8 620	49 289	1 989	3 714	22 342	152 757
Inntekter	108 424	17 495	212 763	19 498	33 558	-59 016	332 722
Kostnader	-102 533	-16 462	-206 487	-21 098	-36 631	59 016	-324 194
Netto finans	-3 067	114	482	437	-282	0	-2 317
Skatter	-	0	-1 978	298	389		-1 291
Netto resultat	2 825	1 147	4 781	-866	-2 967	0	4 920

2010	Forlags- sentralen	Kunnskaps- forlaget	De norske Bokklubbene	Bestselger- forlaget		Eliminering internt	Totalt
Eiendeler							
Omløpsmidler	137 974	10 445	47 335	5 457		-30 379	170 832
Anleggsmidler	169 398	6 307	67 290	384		373	243 752
Gjeld							
Kortsiktig gjeld	-143 322	-5 843	-35 715	-2 986		57 009	-130 857
Langsiktig gjeld	-94 304	-1 001	-23 085	0		-5 953	-124 343
Netto Eiendeler	69 746	9 908	55 825	2 855		21 050	159 384
Inntekter	105 021	16 654	225 312	783		-45 409	302 361
Kostnader	-99 586	-21 370	-218 258	-2 285		45 409	-296 090
Netto finans	-2 671	-71	-71	50			-2 763
Skatter	0	0	-2 202	385			-1 817
Netto resultat	2 764	-4 787	4 781	-1 067		0	1 691

Note 9: Skatt

(Beløp i 1000 kr)

	Morselskapet		Konsernet	
	2011	2010	2011	2010
Betalbar skatt	0	0	0	0
Endring utsatt skatt	-6 966	-8 180	7 027	16 394
Skatt på foreslått konsernbidrag	11 630	10 293	0	0
Skattekostnad FKV som er eget skattesubjekt	0	0	1 291	1 955
Skattekostnad	4 665	2 113	8 318	18 349
Effektiv skattesats	33,0 %	4,2 %	30,8 %	29,2 %

	2011	2010	2011	2010
Årets betalbare skatt	0	0	0	0
For mye/lite betalt tidligere år	0	0	0	0
Sum betalbar skatt	0	0	0	0

Beregning av skattekostnad:	Morselskapet	
	2011	2010
Resultat før skatt	14 150	50 577
Mottatt utbytte fra DS, FKV og TS	0	-41 000
Skattepliktig inntekt deltagerlignede selskap	-1 144	-10 008
Permanente forskjeller	324	422
Skattefrie inntekter	-1 496	-1 009
Verdiendring markedsbaserte verdipapirer	117	481
Endring midlertidige forskjeller	2 664	1 416
3 % inntekstillegg skattefrie inntekter	45	60
Skattepliktig resultat	14 660	939
Betalbar skatt 28 %	4 105	263
Betalbar skatt	4 105	263
Benyttet fremførbart underskudd	-4 105	-263
Benyttet fremførbart godtgjørelsesfradrag	0	0
Betalbar skatt i balansen	0	0

Utsatt skatt og utsatte skattefordeler:

Morselskapet:	Balanse		Resultatregnskap	
	2011	2010	2011	2010
Utsatt skattefordel				
Varige driftsmidler	0	0	0	0
Pensjon	17 463	14 032	3 431	5 419
Renteswapper	1 411	0	1 411	0
Fremførbart underskudd	1 958	6 063	-4 105	-263
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	3 722	2 417	1 305	458
Utsatt skattefordel – brutto	24 553	22 512	2 041	5 614
Utsatt skatteforpliktelse				
Varige driftsmidler	3 262	2 985	-277	-606
Gevinst og tapskonto	264	330	66	82
Differansesaldo ANS	294	368	74	92
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	12 105	10 989	-1 116	-1 993
Utsatt skatteforpliktelse – brutto	15 925	14 672	-1 253	-2 425
Netto regnskapsført utsatt skattefordel / utsatt skatteforpliktelse	8 629	7 839	789	3 190

Konsernet:	Balanse - konsolidert		Resultatregnskap konsolidert	
	2011	2010	2011	2010
Utsatt skattefordel				
Pensjon	29 431	24 362	5 069	2 624
Omløpsmidler	5 991	5 839	152	64
Avsetninger	3 713	3 671	42	512
Renteswapper	1 411	0	1 411	0
Fremførbart underskudd	1 958	6 063	-4 105	-8 886
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	3 722	2 417	1 305	458
Utsatt skattefordel – brutto	46 225	42 352	3 874	-5 228
Utsatt skatt forpliktelse				
Varige driftsmidler	31 650	32 017	367	-789
Omløpsmidler	15 211	14 221	-990	261
Gevinst og tapskonto	264	330	66	82
Differansesaldo ANS	294	368	74	92
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	12 105	10 989	-1 116	-1 993
Utsatt skatteforpliktelse – brutto	59 524	57 925	-1 599	-2 347
Netto regnskapsført utsatt skatteforpliktelse	-13 299	-15 574	2 276	-7 575

Konsernets underskudd til fremføring per 31.desember 2011 forfaller som følger:

	2011	2010
2010 eller senere	0	0
Ingen forfallsfrist	6 992	21 653
Sum underskudd til fremføring	6 992	21 653

Utdeling av utbytte til morselskapets aksjonærer påvirker verken selskapets betalbare eller utsatte skatt.

Note 10: Resultat per aksje
(Beløp i 1000 kr)

Basisresultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne på MNOK 18,8 og vektet gjennomsnittelig utestående ordinære aksjer 2 352 240.

	2011	2010
Årets resultat	18 793	44 538
Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	18 793	44 538
	2011	2010
Årets resultat	18 793	44 538
Årets utvannede resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	18 793	44 538
	2011	2010
Utstedte ordinære aksjer 01.01	2 352 240	2 352 240
Gjennomsnittelig vektet antall utestående aksjer 31.12 (Note 18)	2 352 240	2 352 240
Resultat per aksje (i kroner)	7,99	18,93
Resultat per utvannet aksje (i kroner)	7,99	18,93

Konsernet har ingen preferanseaksjer eller aksjebasert avlønning.

Note 11: Lønnskostnader, antall ansatte, ytelser til ledende personer m.v.
(Beløp i 1000 kr)

Morselskapet:	2011	2010
Lønn	11 011	10 550
Folketrygdavgift	1 786	1 874
Pensjonskostnad	4 001	3 625
Andre sosiale kostnader/Innleid hjelp	1 552	-55
Totale lønnskostnader	18 351	15 994

Konsernet:	2011	2010
Lønn	335 821	334 404
Folketrygdavgift	52 619	51 667
Pensjonskostnad	23 345	4 503
Andre sosiale kostnader/Innleid hjelp	22 824	21 109
Totale lønnskostnader	434 608	411 682

Antall ansatte var:

Morselskapet	5	5
Gyldendal Norsk Forlag AS	285	266
Ark Bokhandel AS	547	487
<i>Andel ansatte FKV:</i>		
Kunnskapsforlaget ANS	8	9
Forlagsentralen ANS	52	56
Bestselgerforlaget	2	1
De norske Bokklubbene AS	28	55
Boklink	17	
Total andel FKV:	90	121
Sum konsern inkl. andel FKV	927	879

Ytelser til ledende personer	Konsernsjef Geir Mork	Konserndirektør Jon Østbø	Konserndirektør Jeanette Raad	Konserndirektør Arne Henrik Frogh
Lønn	2824	1628	1464	1514
Bonus	635	270	273	282
Annen godtgjørelse	188	162	113	112
Totalt	3 647	2 060	1 850	1 908
Pensjonskostnader - beregnet	2 464	899	235	236

Hovedprinsippene for Gyldendals lederlønnspolitik er at ledene ansatte skal tilbys betingelser som er konkurransedyktige når lønn, naturalytelser, bonus og pensjonsordning ses under ett.

Som en retningslinje skal det for ledende ansatte kunne gis godtgjørelse i tillegg til basislønn (bonus), men da begrenset til en andel av grunnlønnen og knyttet til oppnåelse av spesifikke mål. Retningslinjer for tildeling og bonus til konsernsjef fastsettes av styret etter innstilling fra styrets kompensasjonskomité.

Ledende ansatte skal normalt ha pensjonsordninger som sikrer dem en pensjonsutbetaling som står i forhold til lønnsnivået i arbeid.

Etter omlegging av selskapets pensjonsordninger i 2004 har noen ledende ansatte ytelsespensjon, mens andre har innskuddspensjon.

For ledende ansatte med ytelsespensjon er utviklingen av pensjonsgrunnlaget begrenset til utviklingen i konsumprisindeksen.

Det er inngått og kan inngås avtaler om førtidspensjonering, normalt avtale om 65 års pensjonsalder. Konsernsjefen har avtale om 60 års pensjonsalder.

Det er ikke tildelt ledende ansatte aksjer, tegningsrettigheter, opsjoner eller andre former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen i selskapet.

Se også note 25.

Revisor

Kostnadsført honorar til revisor i 2011 i **morselskapet** utgjør kr. 535 ekskl. mva.

Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:	2011	2010
Revisjonstjenester	446	453
Andre attestasjonstjenester		
Skatterådgivning	89	177
Andre tjenester utenfor revisjonen		
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	535	630

Kostnadsført honorar til revisor i 2011 i **konsernet** utgjør kr. 2.184 ekskl. mva, inkludert andeler av honorarer i FKV.

Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:	2011	2010
Revisjonstjenester	1 796	1 845
Andre attestasjonstjenester	280	238
Skatterådgivning	89	177
Andre tjenester utenfor revisjonen	20	
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2 184	2 260

Note 12: Varige driftsmidler*(Beløp i 1000 kr)*

Morselskap:	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2011 sum	2010 sum
Anskaffelseskost						
01.01	3 386	1 519	236 051	14 000	254 956	255 125
Tilgang	863		45	0	908	1 619
Avgang	0		0	0	0	-1 788
31.12.	4 249	1 519	236 096	14 000	255 864	254 956
Akkumulert av-og nedskrivninger						
01.01.	1 564	367	26 994	0	28 925	20 676
Årets avskrivninger	669	262	8 792		9 723	9 643
Avgang					0	-1 394
31.12.	2 233	629	35 786	0	38 648	28 925
Regnskapsført verdi	2 016	890	200 310	14 000	217 216	226 031

Konsernet:	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2011 sum	2010 sum
Anskaffelseskost						
01.01	365 923	4 874	236 051	14 000	620 848	596 537
Tilgang	38 790	2 018	45	0	40 853	26 368
Avgang	0	-1 598	0	0	-1 598	-2 057
31.12.	404 713	5 294	236 096	14 000	660 103	620 848
Akkumulert av-og nedskrivninger						
01.01	201 831	2 498	26 994	0	231 323	190 761
Årets avskrivninger	32 961	946	8 792	0	42 699	42 022
Avgang		-1 246			-1 246	-1 460
31.12.	234 792	2 198	35 786	0	272 776	231 323
Regnskapsført verdi	169 921	3 096	200 310	14 000	387 327	389 525
Herav anlegg under utførelse	14 430					

Andel ordinære avskrivninger i
FKV

22 937 22 660

Anlegg under utførelse gjelder påløpte investeringer per årskiftet i datterselskapet ARK vedrørende nye butikker.

Note 13: Immaterielle eiendeler

(Beløp i 1000 kr)

Konsernet har følgende kjøpte immaterielle eiendeler:

	Aktiverte kostnader	Rettigheter	Leie- kontrakter	Goodwill	Sum 2011	Sum 2010
Kostpris						
01.01	15 069	32 298	145 807	123 938	317 112	297 837
Tilgang					0	19 275
Avgang					0	0
31.12.	15 069	32 298	145 807	123 938	317 112	317 112
Akkumulerte av-og nedskrivninger						
01.01	14 996	12 942	88 572	0	116 510	105 426
Årets avskrivning	73	49	9 918	0	10 040	11 084
Avgang akk.avskrivn.					0	0
31.12.	15 069	12 991	98 490	0	126 550	116 510
Netto regnskapsført verdi	0	19 307	47 317	123 938	190 562	200 602
Avskrivningsperiode	3-10 år	0-5 år	10-15 år	-		

I tillegg kommer andel ordinære avskrivninger FKV

387 1 104

Test av verdifall på goodwill og immaterielle eiendeler:

Bokført goodwill i konsernet er knyttet til oppkjøp i forbindelse med etableringen av bokhandelkjeden Ark med 106 MNOK og oppkjøp i forbindelse med utvikling av Gyldendal Rettsdata med 18 MNOK. Rettigheter er knyttet til oppkjøp av Aller forlag (nå Bestselgerforlaget) med 19,3 MNOK. I forbindelse med goodwill, vurderes konserngoodwill samlet og i forhold til den totale lønnsomhets utviklingen i Ark. Ved goodwill knyttet til bokhandelkjeden Ark er hver butikk ansett som kontantstrømgenererende enhet mens forretningsområdet Gyldendal Rettsdata er ansett som egen kontantstrømgenererende enhet. For Bestselgerforlaget er selskapet vurdert som en egen kontantantstrømgenererende enhet.

Test for verdifall er basert på forretningsområdenes bruksverdi. For å fastsette bruksverdien er det benyttet diskontert pengestrømsmetode. Forventet kontantstrøm bygger på forretningsområdenes budsjetter og langtidspaner, som er godkjent av konsernledelse og styret for de fem første årene. Budsjetter og langtidspaner er basert på historiske tall, men hvor det er lagt inn forventninger til vekst, endringer i markedsandeler, tiltaksplaner og marginendringer. Etter de fem årene med konkrete planer er det beregnet en terminalverdi.

Fremskriving av kontantstrømmer vedrørende butikker i Ark er ikke beregnet for en lengre periode enn det antall år man har leiekontrakt for lokalene butikken driver fra, inkludert eventuelle opsjoner på forlengelse.

I beregningene av bruksverdi har konsernet benyttet forventede kontantstrømmer etter skatt og tilsvarende diskonteringssettsatser etter skatt. Gjennvinnbart beløp ville ikke ha blitt vesentlig endret dersom kontantstrømmer før skatt og diskonteringsrente før skatt var benyttet.

I beregningene er det benyttet en VAK (Veid Avkastningskrav) på 7,4 % for Ark og en VAK på 7,4 % for Gyldendal Rettsdata.

Nøkkelforutsetninger:**Diskonteringssettsats**

Diskonteringssettsatsene er basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) metodikk der egenkapitalkostnaden og gjeldskostnaden er vektet i henhold til estimert kapitalstruktur. Diskonteringssettsatsene reflekterer markedets avkastningskrav per tidspunkt for testen i den bransje den kontantstrømgenererende enheten sammenlignes med. Estimert kapitalstruktur er basert på gjennomsnittlig kapitalstruktur i bransjen den kontantstrømgenererende enheten opererer i og en vurdering av hva modellen som er fornuftig og forsvarlig langsiktig kapitalstruktur. Ved estimering av egenkapitalkostnaden er CAPM-modellen benyttet. I henhold til CAPM består egenkapitalkostnaden av risikofri rente samt en individuell risikopremie. Risikopremien er enhetens systematiske risiko (beta) multiplisert med markedets risikopremie. Risikofri rente er estimert basert på en 10-årig norsk statsobligasjonsrente og er basert på at alle kontantstrømmer er omregnet til norske kroner. Gjeldskostnaden representerer en forventet langsiktig etter skatt rente for sammenlignbar gjeld og består av risikofri rente og en rentespread.

Fortjenestemargin (EBITDA)

Fortjenestemargin er basert på historisk nivå justert for forventninger om fremtiden. Driftsresultat før avskrivninger og amortiseringer (EBITDA) legges til grunn i beregningene.

Vekstrate

Vekstrater i den eksplisitte prognoseperioden er basert på ledelsens forventninger til markedsutviklingen i de markedene hvor virksomheten opererer. Konsernet har valgt en forsiktig vurdering for ekstrapolering av kontantstrømmene utover fem år. Det er benyttet vekstrate på 0 % for kontantstrømmen ut over fem år.

Nøkkelforutsetninger per enhet:

Diskonteringssettsats før skatt (%)	7,8
Diskonteringssettsats etter skatt (%)	7,4
Langsiktig nominell vekstrate utover 5 år (%)	0
Risikofri rente	2,9

Nedskrivning:

Det er ikke gjennomført nedskrivning av goodwill i 2011 (eller i 2010). Det er heller ikke gjennomført nedskrivning av andre immaterielle eiendeler som følge av test av verdifall.

Sensitivitetsanalyse:

Dersom neddiskontert verdi av fremtidige kontantstrømmer er høyere enn bokført verdi av goodwill betyr dette at den bokførte verdi er intakt. Både bokhandelskjeden Ark og forretningsområdet Gyldendal Rettsdata er i god utvikling. Verdifallstesten viser at neddiskontert verdi av de fremtidige kontantstrømmene overstiger bokført verdi med god margin. Dersom neddiskontert verdi skulle overstige bokført verdi i beskjeden grad gjøres ytterligere sensitivitetsanalyse for å sikre beregningen. Forutsetninger og estimater gjennomgås på nytt for å måle robustheten i forhold til disse. Det er lagt inn en vekstrate på 0% i terminalverdien.

Verdifallstesten er basert på estimater, langtidsplaner og en del nøkkelforutsetninger. Dersom marked, marginer og nøkkelforutsetninger som er lagt til grunn skulle utvikle seg vesentlig forskjellig fra det som er forutsatt kan dette medføre behov for nedskrivning av goodwill.

Note 14: Finansielle Investeringer*(Beløp i 1000 kr)*

Anleggsmidler:	Balanseført verdi	
	2011	2010

Finansielle anleggsmidler

Aksjer i den Norske Bokdatabasen	1 780	1 780
Sum	1 780	1 780

Morselskapet eier 5% av aksjene i den norske Bokdatabasen som behandles som tilknyttet i konsern jfr. note 7.

Anleggsmidler:	Balanseført verdi	
	2011	2010

Finansielle anleggsmidler

Andre aksjer	107	107
Sum	107	107

Finansielle anleggsmidler består av diverse små aksjeposter med tilknytning til lokale butikker. Det er lite omsetning av disse poster, slik at virkelig verdi ikke har vært mulig å estimere.

Omløpsmidler:	Balanseført verdi		Virkelig verdi	
	2010	2010	2011	2010

Finansielle anleggsmidler

Børsnoterte aksjer	24 491	24 608	24 491	24 608
Sum	24 491	24 608	24 491	24 608

Børsnoterte aksjer (holdt tilgjengelig for salg) består av:

Selskap	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi	Resultatreserve
Polaris Media ASA	924 000	4 340	21 899	17 559
EDB Business Partner ASA	265 861	5 720	2 592	-3 128
		10 060	24 491	14 431

Note 15: Andre langsiktige eiendeler
(Beløp i 1000 kr)

Morselskapet:	2011	2010
Lån til datterselskap	0	0
Lån til ansatte	0	0
Andre langsiktige eiendeler	81	2
Sum andre langsiktige eiendeler	81	2

Konsernet:	2011	2010
Depositum	2 386	2 384
Lån til ansatte	0	0
Andre langsiktige eiendeler	1 813	561
Sum andre langsiktige eiendeler	4 199	2 945

Note 16: Varelager
(Beløp i 1000 kr)

Konsernet:	2011	2010
Ferdigvarer		
Til kostpris	251 598	265 777
Varer i arbeid, til kostpris	9 424	14 348
Sum	261 022	280 125
Varelageret er totalt nedskrevet med	53 770	50 442

Note 17: Andre fordringer
(Beløp i 1000 kr)

Morselskapet:	2011	2010
Fordringer ansatte	0	0
Fordring datterselskap	143 299	132 963
Fordring konsernkto datterselskap	0	0
Andre kortsiktige fordringer	-2 363	1 512
Sum andre fordringer	140 936	134 475

Konsernet:	2011	2010
Fordringer ansatte	613	622
Forskuddsbetalte kostnader	12 736	9 773
Andre kortsiktige fordringer	6 658	6 577
Sum andre fordringer	20 007	16 972

Note 18: Aksjekapital og overkurs

	2011	2010
Ordinære aksjer	2 352 240	2 352 240
Sum antall aksjer	2 352 240	2 352 240

Pålydende per aksje er 10 kroner.

Endringer i aksjekapital og overkurs:

	Antall aksjer		Aksjekapital		Overkurs	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ordinære aksjer						
Utstedt og betalt						
01.01	2 352 240	2 352 240	23 522 400	23 522 400	0	0
31.12	2 352 240	2 352 240	23 522 400	23 522 400	0	0
Egne aksjer						
Utstedt og betalt						
01.01	46 014	46 014	460 140	460 140	0	0
Utstedt/solgt	0	0	0	0	0	0
31.12	46 014	46 014	460 140	460 140	0	0

Beregning av resultat per aksje og utvannet resultat per aksje er vist i note 10.

Aksjonærer og aksjer fordelt på størrelsesgrupper

Eierandeler		Antall aksjonærer	Antall aksjer	Prosentfordeling	
				Aksjonærer	Aksjer
1-	50	327	5 550	56,1 %	0,2 %
51-	100	71	5 370	12,2 %	0,2 %
101-	500	128	33 688	22,0 %	1,4 %
501-	1 000	27	20 838	4,6 %	0,9 %
1 001-	2 500	16	24 982	2,7 %	1,1 %
2 501-	5 000	4	12 755	0,7 %	0,5 %
5 001-	10 000	3	27 295	0,5 %	1,2 %
10 001-	15 000	1	13 345	0,2 %	0,6 %
15 001-	og over	6	2 207 802	1,0 %	93,9 %
		583	2 351 625	100,0 %	100,0 %

Aksjonæroversikt

Hver aksje har én stemme.

Per 31.12.11	Antall aksjer	Andel i %
Erik Must AS	1 988 545	84,6 %
Falck Frås AS	100 000	4,3 %
Gyldendal ASA	46 014	2,0 %
Gunvor Jorunn Hammer Røed	27 315	1,2 %
Geir Mork	24 205	1,0 %
Sum over 1% eierandel	2 186 079	92,9 %
Sum øvrige	166 161	7,1 %
Totalt antall aksjer	2 352 240	100,0 %

Aksjer som eies direkte eller indirekte av styrets medlemmer og konsernsjef

31.12	Antall aksjer
<i>Styrets medlemmer</i>	
Gunnar Bjørkavåg	240
Erik Must	2 010 515
Trine Must	2 725
Marit Näumann	0
Stig Eide Sivertsen	0
Trine Syvertsen	0
Siri Teigum	0
Ingar Sletten Kolloen	0
Anders Gudmestad	0
<i>Konsernsjef</i>	
Geir Mork	24 205

Egne aksjer

Totalt har Gyldendal ASA ved utgangen av 2011 en samlet beholdning på 46 014 egne aksjer til en kostverdi av 12 524 480 kroner.

Note 19: Egenkapital
(Beløp i 1000 kr)

Utbytte

Utbetalt utbytte:

	2011	2010
Ordinære aksjer		
Kr 7,00 per aksje	16 144	
Kr 7,00 per aksje		16 144
Sum	16 144	16 144

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen
(ikke regnskapsført som en forpliktelse per 31.12 i konsernet, kun i morselskap.)

	2011	2010
Kr 3,50 per aksje	8 233	
Kr 7,00 per aksje		16 144
Sum	8 233	16 144

Note 20: Pensjoner og andre langsiktige ansatteytelser

(Beløp i 1000 kr)

Gyldendal ASA har kollektive pensjonsordninger etter lov om foretakspensjon og lov om innskuddspensjon. Pensjonsalderen er 67 år. Ordningene omfattet for 2011 i morselskapet i alt 5 aktive og 1 pensjonister. Konsernet har i stor grad lagt om til innskuddspensjon.

På konsernnivå, ekskl. andel av felleskontrollerte virksomheter, omfattet ytelsesordningene 82 aktive og 22 pensjonister. Innskuddsordningene omfatter 623 aktive.

I tillegg eksisterer en egen, usikret pensjonsavtale som er aktuarberegnet og avsatt for. Avviklingen av den gamle AFP-ordningen ble behandlet som en planendring i 2010. Det er satt av for underdekningen knyttet til medlemskap i AFP-ordningen til LO/NHO.

Gyldendal har i 2011 endret prinsipp for regnskapsføring av estimatavvik ved at de føres over totalresultatet. For nærmere detaljer vises det til note 2 - Regnskapsprinsipper.

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger (eksklusiv felles kontrollerte virksomheter):

	Sikret ordning 2011	Sikret ordning 2010	Usikrede ordninger 2011	Usikrede ordninger 2010
Morselskapet:				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	119	249	1 684	1 783
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	296	344	1 920	1 277
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-316	-321	0	0
Resultatførte virkninger av planendringer	0	0	0	0
Sum	100	272	3 604	3 059

Årets estimatavvik - effekt i totalresultatet	1 194	179	7 923	16 218
--	--------------	------------	--------------	---------------

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:

Nåverdi av påløpte forpliktelser	9 736	8 590	59 510	48 215
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-7 735	-7 408	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	2 001	1 181	59 510	48 215

Endringer i forpliktelsen:

Netto forpliktelse /-midler 1.1	1 181	1 341	48 201	29 096
Resultatført pensjonskostnad	100	272	3 604	3 059
Premiebetalinger/utbetalinger	-474	-611	-218	-158
Årets estimatavvik	1 194	179	7 923	16 218
Netto balanseført pensjonsforpliktelse /-midler 31.12.	2 001	1 181	59 510	48 215

Pensjonsforpliktelse 31.12. (sikrede og usikrede)

61 511 49 396

Beregnet innskuddsforpliktelse direktører

858 718

Pensjonsforpliktelse 31.12

62 369 50 114

	Sikret ordning 2011	Sikret ordning 2010	Usikrede ordninger 2011	Usikrede ordninger 2010
Konsernet:				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 795	2 200	2 497	2 720
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	4 836	5 243	2 904	2 071
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-5 678	-5 563	0	0
Resultatførte virkninger av planendringer	0	0	0	-13 387
Sum	1 953	1 881	5 401	-8 596
Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:				
	2011	2010	2011	2010
Nåverdi av påløpte forpliktelser	134 938	128 011	86 258	75 211
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-119 410	-120 162	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	15 528	7 849	86 258	75 211
Endringer i forpliktelsen:				
	2011	2010	2011	2010
Netto forpliktelse /-midler 1.1	7 849	12 280	75 196	62 125
Resultatført pensjonskostnad	1 953	1 881	5 401	-8 596
Premiebetalinger	-6 656	-10 279	-5 020	-3 572
Årets estimatavvik	12 382	3 967	10 680	25 253
Netto balanseført pensjonsforpliktelse /-midler 31.12.	15 528	7 849	86 258	75 211
Pensjonsforpliktelse 31.12. (sikrede og usikrede)			101 786	83 060
Beregnet innskuddsforpliktelse direktører og underdekning AFP			3 328	3 944
Pensjonsforpliktelse 31.12.			105 113	87 003

Ved beregning av pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2011	2010
Diskonteringsrente	3,30 %	4,00 %
Avkastning på pensjonsmidler	4,80 %	5,40 %
Lønnsvekst	3,00 %	3,00 %
Pensjonsregulering	0,70 - 3,75%	1,30-3,75%
Endring i grunnbeløp	3,75 %	3,75 %

For direktøravtalene er lønnsjusteringen satt til 80 % av KPI og pensjonsregulering lik G-regulering.

<u>Innskuddsplan:</u>	Morselskap		Konsernet	
	2011	2010	2011	2010
Kostnadsført innskudd	140	163	10 211	7 230

Note 21: Langsiktig gjeld
(Beløp i 1000 kr)

Beløp i 1000 kr)

			Balanseført verdi	
Morselskapet:	Effektiv rentesats	Forfall	2011	2010
Pantesikret				
Nedbetalingslån	4,31	2012	8 333	41 666
Pantelån bygg	3,93	2028	165 000	175 000
Sum sikret langsiktig gjeld			173 333	216 666
Usikret				
Sum usikret langsiktig gjeld			0	0
Total langsiktig gjeld			173 333	216 666
1. års avdrag langsiktig gjeld			-18 333	-43 333
Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			155 000	173 333

Den effektive rentesatsen er et beregnet vektet gjennomsnitt, der det ikke er inngått fastpris. Det er inngått rentesikring til fast rente på pantelån bygg fra 2009.

Fastrenteavtalene har en snittrente på 3,93 %.

			Balanseført verdi	
Konsernet:	Effektiv rentesats	Forfall	2011	2010
Pantesikret				
Nedbetalingslån	4,31	2012	8 333	41 666
Pantelån bygg	3,93	2028	165 000	175 000
Sum sikret langsiktig gjeld			173 333	216 666
Usikret				
Sum usikret langsiktig gjeld			0	0
Total langsiktig gjeld			173 333	216 666
1. års avdrag langsiktig gjeld			-18 333	-43 333
Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			155 000	173 333

Den effektive rentesatsen er et beregnet vektet gjennomsnitt, der det ikke er inngått rentesikring. Det er inngått rentesikring til fast rente på pantelån bygg med 5 og 6 års løpetid (fra 2009).

Note 22: Kortsiktige lån og andre låneforhold
(Beløp i 1000 kr)

Morselskapet:	2011	2010
Med sikkerhet	0	0
1. års avdrag langsiktig gjeld	18 333	43 333
Sum	18 333	43 333

Kortsiktige lån og andre låneforhold består av trekk på kassakreditt og første års avdrag pantelån.

Konsernet:	2011	2010
Med sikkerhet	0	0
1. års avdrag langsiktig gjeld	18 333	43 333
Sum	18 333	43 333

Kortsiktige lån og andre låneforhold består av trekk på kassakreditt og første års avdrag pantelån.

Note 23: Leieavtaler*(Beløp i 1000 kr)*Konsernet som leietaker – operasjonelle leieavtaler

Konsernet har inngått flere forskjellige operasjonelle leieavtaler av maskiner, kontorer og andre fasiliteter. De fleste leieavtalene har en forlengelsesopsjon.

Enkelte leieavtaler har betingede betalinger som utgjør en viss prosent av salget som eiendelen genererer. Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Leiekostnad bestod av følgende:

	2011	2010
Ordinære leiebetalinger	33 300	33 893
Betinget vederlag	53 000	56 858
Mottat vederlag fra fremleie	-827	-827
	85 473	89 924

Fremtidig leie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

Innen 1 år	130 600
1 til 5 år	440 500
Etter 5 år	6 900
Sum	578 000

Note 24: Finansielle instrumenter*(Beløp i 1000 kr)***Finansiell risiko**

Konsernet driver beskjedne internasjonal virksomhet og er derfor lite utsatt for valutarisiko.

Kredittrisiko

Konsernet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til en enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe pga likheter i kredittrisikoen.

Konsernet har retningslinjer for å påse at salg kun foretas til kunder som ikke har hatt vesentlige problemer med betaling tidligere og at utestående beløp ikke overstiger fastsatte kredittrammer.

Konsernet har ikke garantert for tredjeparters gjeld med unntak av avtaler om felles kontrollert virksomhet. Konsernets andel av betingede forpliktelser som er oppstått sammen med andre deltakere i de felles kontrollerte virksomhetene og garantier og lignende for datterselskap er omtalt i note 22.

Maksimal risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene i balansen. Konsernet anser derfor sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer og andre omløpsmidler (se note 17).

Renterisiko

Konsernet har flytende rente på deler av bankgjeld og er derfor eksponert for endringer i rentenivået.

Følgende tabell viser en oversikt over bokført verdi per forfallsdato for konsernets finansielle instrumenter som er utsatt for renterisiko:

	Gjenværende periode				
	Under 1 år	1-2 år	2-3 år	3-5 år	Mer enn 5 år
per 31.12.11					
Flytende rente:					
Konsernkonto	0				
Nedbetalingslån	8 333	0	0	0	0
Pantelån Bygg	10 000	10 000	10 000	20 000	115 000
per 31.12.10					
Flytende rente:					
Konsernkonto	0				
Banklån	33 333	8 333	0	0	0
Byggelån	10 000	10 000	10 000	20 000	125 000

Se Note 21 for informasjon om langsiktige lån. Det er inngått sikring til fast rente på pantelån bygg fra 2009. Avtalene (renteswapene) gjelder hele lånet med henholdsvis 5 og 6 års løpetid.

Likviditetsrisiko

Gyldendal konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere drift og investeringer de neste 3 årene i samsvar med selskapet strategiplan for samme periode. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 22.

Valutarisiko

Konsernet har ingen virksomhet utenfor Norge. Konsernet har derfor liten valutarisiko.

Selskapet hadde ingen terminkontrakter 31.12.2011 eller 31.12.2010.

Finansielle instrumenter etter kategori

Pr. 31. desember 2011	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Sum
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	24 491	24 491
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	85 159	-	-	-	85 159
Kontanter og kontantekvivalenter	114 935	-	-	-	114 935
Sum	200 094	-	-	24 491	224 585

	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser	Sum
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	-	-	173 333	173 333
Derivater	-	5 038	-	5 038
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	-	-	139 139	139 139
Sum	-	5 038	312 472	317 510

Pr. 31. desember 2010	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Sum
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	24 608	24 608
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	87 647	-	-	-	87 647
Kontanter og kontantekvivalenter	90 791	-	-	-	90 791
Sum	178 438	-	-	24 608	203 046

	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser	Sum
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	-	-	216 666	216 666
Derivater	-	-	-	-
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	-	-	116 381	116 381
Sum	-	-	333 047	333 047

Verdsettelses hierarki

Konsernet har rentederivat som sikringsinstrument som er vurdert til virkelig verdi. Dette er verdsatt basert på IFRS 7. Observerbare faktorer som tilsvarer nivå 2 i verdsettelses hierarki som beskrevet i IFRS 7. Konsernet har børsnoterte aksjer som tilsvarer nivå 1 i verdsettelses hierarkiet (kategori:tilgjengelig for salg).

Virkelig verdi på finansielle instrumenter bokført til amortisert kost

Balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til «normale» betingelser. Langsiktig gjeld er til flytende rente og betingelser som ikke avviker vesentlig fra markedsbetingelser på balansedagen. Virkelig verdi forutsettes derfor å ikke avvike vesentlig fra bokført verdi.

Kapitalforvaltning

Hovedformålet for konsernets styring av kapitalstrukturen er å sikre at konsernet opprettholder en god kredittrating og dermed rimelige lånebetingelser hos långivere.

Netto rentebærende gjeld er definert som rentebærende gjeld (kort og lang) minus kontanter. Egenkapital omfatter majoritetens egenkapital, innskutt og opptjent.

	2011	2010
Rentebærende gjeld	173 333	216 666
Kontanter	-114 935	-90 791
Netto gjeld	58 398	125 875
Egenkapital, majoritet	570 608	594 212
Sum EK og netto gjeld	629 006	720 087
Gjeldsgrad	9 %	17 %

Andre noteopplysninger

Ingen finansielle eiendeler har blitt reklassifisert på en slik måte at verdsettelsesmetode har blitt endret fra amortisert kost til virkelig verdi eller motsatt.

Note 25: Transaksjoner med nærstående parter

(Beløp i 1000 kr)

Transaksjoner med tilknyttede selskaper

Det har ikke vært transaksjoner med tilknyttede selskaper i 2011 og 2010, utenom ordinære forretningsaktiviteter.

Godtgjørelse til styret

	2011	2010
Styrehonorar	1 206	1 113

Aksjer eid av styremedlemmer:

	2011	2010
Ordinære aksjer	2 013 664	2 013 664

Godtgjørelse til ledelsen

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til konsernledelsen i morselskapet:

Se note 11.

Det er per 31.12.2011 ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen

Konsernets transaksjoner med nærstående parter:**Mor****Konsern**

a) Salg av varer og tjenester

Salg av varer:

- Tilknyttede selskaper

0

Salg av tjenester:

- Datterselskap og andel FKV

20 510

159 393

Sum salg av varer og tjenester

20 510

159 393

Transaksjonene er foretatt til markedspris

b) Kjøp av varer og tjenester

Kjøp av varer:

65 030

- Tilknyttede selskaper

0

Kjøp av tjenester:

20 510

94 363

Sum kjøp av varer og tjenester

20 510

159 393

Note 26: Kjøpsforpliktelser

Det foreligger ingen kjøpsforplikter utover det som inngår i normal drift.

Note 27: Oversikt over datterselskaper

(Beløp i 1000 kr)

Følgende datterselskaper er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

Selskap	Hjemland	Hovedvirksomhet	Eierandel	Stemmeandel	Bokført verdi i Morselskapet
Gyldendal Norsk Forlag AS	Norge	Forlag	100 %	100 %	64 500
Ark Bokhandel AS	Norge	Bokhandel	100 %	100 %	182 070

Note 28: Pantstilleleser, garanti- og kausjonsansvar

Morselskapet:	2011	2010
----------------------	-------------	-------------

Bokført verdi eiendeler stillet som pant for selskapets sikrede gjeld:

Bygg og tomt	214 310	223 057
Varelager	261 022	280 124
Fordringer	60 953	67 730
Totalt	536 285	570 911

Konsernet:	2011	2010
-------------------	-------------	-------------

Bokført verdi eiendeler stillet som pant for selskapets sikrede gjeld:

Bygg og tomt	214 310	223 057
Varelager	261 022	280 124
Fordringer	60 953	67 730
Totalt	536 285	570 911

	2011	2010
Ubenyttet kassekreditt:	200 000	200 000
Ubenyttet byggelånskreditt:	0	0

Kausjonsansvar

Kassakreditt TS 0

Kausjonsansvar konsern 0

Garantiansvar

Lokalleie 38 656
Forleggerforeningen 13 000
Pensjonsforpliktelse 0

Garantiansvar datterselskap 51 656

Garantiansvar konsern 51 656

Kausjons-/garantiansvar konsern 51 656