Årsrapport 2014

Gyldendal ASA

Styrets årsberetning 2014

Gyldendals hovedmål er å skape og formidle verdier innen kultur- og kunnskapsfeltet.

Gyldendals langsiktige utvikling av verdier 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.gyldendalasa.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 innenfor følgende hovedområder:

Forlagsvirksomhet
Gyldendal Norsk Forlag AS **(100 %)**
Bestselgerforlaget AS **(50 %)**
Kunnskapsforlaget ANS **(50 %)**
Lydbokforlaget AS **(50 %)**

Distribusjon og logistikk
Forlagssentralen ANS **(50 %)**

Bokhandel og netthandel
ARK Bokhandel AS **(100 %)**

Bokklubber og netthandel
De norske Bokklubbene AS **(48,5 %)**

Konsernets hovedkontor er i Gyldendalhuset ved Sehesteds plass 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
2012	Per Petterson
2013	Øyvind Rimbereid
2014	Deles ut våren 2015

SULTPRISEN ER TILDELT DISSE FORFATTERSKAPENE

1998	Jonny Halberg
1999	Hanne Ørstavik
2000	Thure Erik Lund
2001	Øyvind Rimbereid
2002	Trude Marstein
2003	Tone Hødnebø
2004	Nils-Øivind Haagensen
2005	Pedro Carmona-Alvarez
2006	Steinar Opstad
2007	Kyrre Andreassen
2008	Carl Frode Tiller
2009	Gunnhild Øyehaug
2010	Ingrid Storholmen
2011	Gaute Heivoll
2012	Ingvild Rishøi
2013	Eirik Ingebrigtsen
2014	Alfred Fidjestøl

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

ARKs barnebokpris ble delt ut for 13. gang, og juryen besto av 10 000 elever i 5., 6. og 7. klasse fordelt på 170 skoler. Audhild Solbergs Kampen mot superbitchene vant årets avstemming.

Gyldendal, Aschehoug og Cappelen Damm ga samlet kroner 750 000 til fordel for forfulgte forfattere, forleggere og journalister ved å støtte PEN International, en organisjasjon som arbeider for å fremme ytringsfrihet.

Gyldendals 2014-resultat

Driftsinntektene for konsernet Gyldendal ASA var på 1 950,1 (1 932,0) millioner kroner, som var en vekst på 18,1 millioner kroner målt mot fjoråret. Gjennom 2014 fortsatte utviklingen hvor en stadig større del av Gyldendals inntekter og resultatet kom fra konsernets heleide områder.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) var på 121,5 (142,4) millioner kroner i 2014, ned 20,9 millioner kroner fra året før. Bestselgerforlaget AS, De norske Bokklubbene AS og allmennforleggeriet i Gyldendal Norsk Forlag AS sto for de største negative avvikene mot fjoråret. De tre profesjonsforlagene i GNF, Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata og Gyldendal Undervisning fortsatte sin positive utvikling. ARK Bokhandel AS sto for den største positive utviklingen både på topplinje og EBITDA.

Gyldendal fortsatte i 2014 med betydelige investeringer i både redaksjonelt innhold i forlagshuset og nye butikker i ARK, samt digitale tjenester. Totalt sto digitale inntekter for 16 % av konsernets inntekter, opp fra 15 % i 2013. Veksten i digitale innteker ble i hovedsak drevet av økt omsetning på ark.no og digital omsetning i de tre profesjonsforlagene i Gyldendal Norsk Forlag.

I forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag oppnådde spesielt Gyldendal Undervisning og Gyldendal Rettsdata gode resultater i 2014. Gyldendal Rettsdata signerte viktige kontrakter for sitt revisjonsprodukt og Gyldendal Undervisning hadde et spesielt sterkt år på grunnskolen. Digitalt er læringsuniverset Salaby (www.salaby.no) med sine 220 000 lisenser det mest utbredte digitale læringsmiddelet i norsk skole.

ARK fortsatte å styrke sin posisjon i bokmarkedet, og hadde også i 2014 vekst i omsetning og resultat. Omsetningen vokste mer enn varehandelen og kjøpesentrene, og kjeden tok markedsandeler i bokhandelen. Dette skyldes god organisk vekst, forbedring av beliggenheter og vekst på de digitale flatene.

Butikknettet ble styrket ved at det ble åpnet ti nye butikker på gode beliggenheter i 2014 og besto ved årets utgang av 110 butikker. Den digitale posisjonen er styrket ved utvidet tjenestetilbud og satsingen gjør et større utvalg varer enda mer tilgjengelig for kundene i butikk, på nett og på mobil. I 2014 økte antall solgte titler i ARK fra 84 000 til 86 000.

Investeringsnivået i utvikling av digitalt innhold og digitale tjenester har også i 2014 vært høyt. Samlet belastet etableringen av nye digitale tjenester på Gyldendals heleide områder driftsresultatet (EBITDA) med 36,4 millioner kroner. Konsernet har økt ressursene over drift til styrking av kompetanse på de digitale områdene. Disse langsiktige satsingene påvirker på kort sikt driftsresultat og likviditet negativt, men de forventes å gi stadig økende inntekter. Digitale inntekter i de to heleide selskapene ARK og GNF økte med 28,6 % i 2014 mot året før.

Avskrivningene var som planlagt høye, etter betydelige investeringer i tidligere år. Samlede avskrivninger i 2014 var 89,3 (85,7) millioner kroner.

Konsernet hadde lavere finanskostnader enn i 2013. Etter flere år med betydelige investeringer ble det langsiktige lånet økt med 60 millioner kroner i 2014, til 200 millioner kroner. Det ble inngått rentesikringsavtale for halvparten av det totale lånebeløpet. Hovedårsaken til at finanskostnadene var lavere i 2014 enn året før er lav rente for kassekreditten, samt for den halvparten av det langsiktige lånet med flytende rente.

Gyldendals andel av resultatene fra tilknyttede selskaper samt relaterte finansposter i 2014 utgjorde totalt –2,0 millioner kroner (+2,7 millioner kroner i 2013).

Gyldendal oppnådde et resultat før skatt i året på 13,9 (41,4) millioner kroner, som var en nedgang på 27,5 millioner kroner fra fjorårets nivå. EBITDA var 121,5 millioner kroner (142,4 i 2013).

Resultatet etter skatt var 9,9 (30,5) millioner kroner. Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på kr 4,0 (7,0) per aksje, totalt 9,2 millioner kroner.

Resultattall for konsernet Gyldendal

	2014	2013	2012	2011
Driftsinntekter	1950,1	1932,0	1872,2	1709,6
Driftsresultat før ord. avskrivnger (EBITDA)	121,5	142,4	145,4	118,4
Driftsresultat før finansposter (EBIT)	32,2	56,7	67	42,3
Årsresultat før skatt (EBIT)	13,9	41,4	49,4	27,1
Årsresultat etter skatt	9,9	30,5	34,2	18,1
Egenkapitalens rentabilitet %	1,7	4,9	2,8	3,2
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	102,4	43	140,7	1237,7

Alle tall for konsernet er basert på bruttometoden for konsolidering av felleskontrollert virksomhet. Det vil si at Gyldendals relative andel av felleskontrollert virksomhet er med linje for linje i regnskapet. Dette avviker fra den formelle regnskapsrapporteringen der felleskontrollert virksomhet rapporteres etter egenkapitalmetoden, det vil si med Gyldendals relative andel av virksomhetens resultat etter skatt som en finanspost i Gyldnedals konsernregnskap.

Gyldendal Norsk Forlag AS

Forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag AS (GNF) er heleid av Gyldendal ASA. I forlagshuset inngår disse forlagene: Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata, Gyldendal Undervisning og Gyldendal Litteratur, samt imprintene Kolon og Tiden.

Driftsinntekter i GNF ble 670,9 (679,8) millioner kroner, og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) 44,2 (54,3) millioner kroner. Både driftsinntekter og driftsresultat (EBITDA) var ned fra 2013, hovedsakelig drevet av allmennforleggeriet, både i Gyldendal Norsk Forlag og de to imprintene Tiden og Kolon. Både oversatt litteratur og billigbok hadde et svakt år. Norsk skjønn hadde et godt år både økonomisk og litterært. I 2014 ble det langsiktige samarbeidet med klassiske fag ved NTNU for oversettelse av antikkens viktigste tekster til et levende og moderne norsk startet. Blant bestselgende titler var Lars Mytting med *Svøm med dem som drukner*, Marte Michelets *Den største forbrytelsen* og Bertit Nordstrands *12 uker til et sunnere liv og en smalere midje.* Årets utgivelser innen Barn- og ungdom inkluderte blant annet tre nye bøker i Jørn Lier Horsts krimserie for barn; *Operasjon Vindkast*, *Operasjon Påskelilje* og *Operasjon Sommerøya* og bok nummer ni i serien *En pingles dagbok.*

En rekke forfattere med bøker utgitt hos GNF med imprinter mottok litterære priser i løpet av året

Brageprisen for sakprosa:
Marte Michelet med Den største forbrytelsen

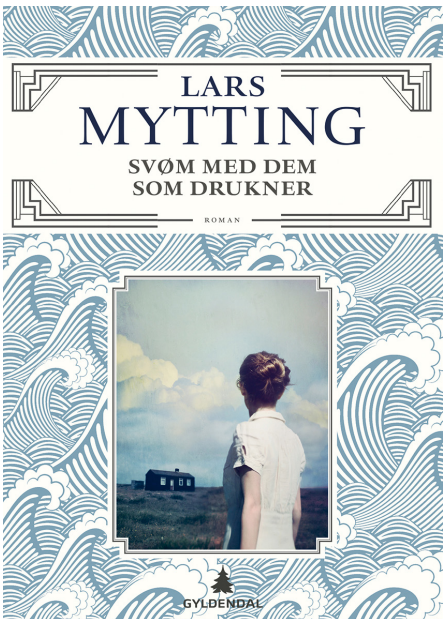
Brageprisen i åpen klasse noveller og essays:
Ingvild H. Rishøi med Vinternoveller

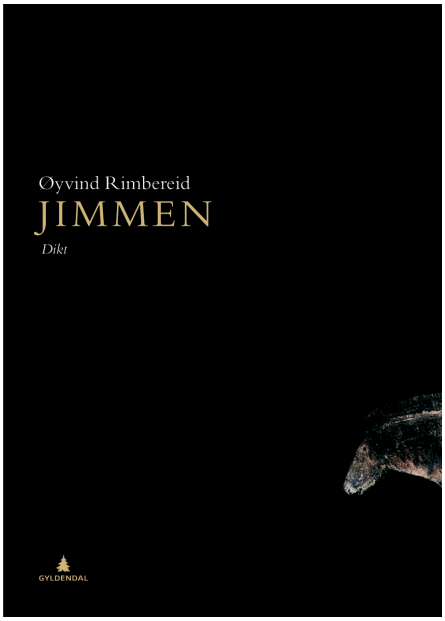
Bokhandlerprisen:
Lars Mytting med Svøm med dem som drukner

Kritikerprisen:
Øyvind Rimbereid med Jimmen

Nordisk råds barne- og ungdomslitteraturpris:
Håkon Øverås og Øyvind Torseter med Brune

Norsk kulturråds ærespris:
Jan Erik Vold





Gyldendal Undervisning gjorde det spesielt godt i grunnskolen med verk som *Multi og Nye kontekst*. Digitalt sto læringsuniverset Salaby (www.salaby.no) sterkt med 220 000 solgte lisenser til barn fra førskolealder og opp gjennom hele grunnskolen. SMART-serien består i dag av verktøyene Smart Bok, Smart Tavle, Smart Time og Smart Vurdering som hver på sin måte bidrar til å støtte læreren i de ulike fasene av undervisningsprosessen – forberedelser, presentasjoner, elevarbeid, individuell tilpasning, vurdering og oppfølging. Salaby er nå etablert i Danmark, der som Villeby. Satsingen bidro i 2014 negativt på driftsresultatet.

I Gyldendal Akademisk fortsatte den digitale satsingen, men også her er det papirbøkene som fortsatt drev lønnsomheten. Satsingen mot helse økte, Sykepleiehåndboka ble i gangsatt, og nysatsingen Kan Helse, et sammarbeid med Conexus, ble lansert. Begge disse områdene bidro foreløpig negativt på selskapets driftsresultat, men er viktige strategiske satsinger.

Ved årets utgang hadde GNF 271 fast ansatte. Administrerende direktør Fredrik Nissen gikk av med pensjon 31. desember 2014. Arne Magnus overtok 1. januar 2015.

ARK Bokhandel AS

ARK er landets ledende bokhandel med 110 butikker, og med en digital tilgjengelighet gjennom netthandelen ARK.no og e-bokleseren ARK e-bok. Administrasjonen ligger i Oslo.

ARK har gjennom flere år bygget opp et multikanalsystem for å møte kunden i butikk, på nett og via mobil. Denne satsingen øker tilgjengeligheten for et større utvalg varer og forbedrer eksponeringen av bøker i alle formater og andre varer. Sammen med utviklingen av kundeprogrammet ARK-venn og et bredt sortiment av andre varer enn bøker har ARK styrket sin posisjon og tatt ytterligere markedsandeler i et stagnerende bokhandelsmarked.

ARK hadde i 2014 driftsinntekter på 1 077,4 (1 029,6) millioner kroner og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 60,2 (54,9) millioner kroner. Forbedringen kommer som følge av lønnsomhet i nyetableringer samt økt netthandel. Den digitale satsingen i ARK øker det fremtidige markedspotensialet til selskapet, men dro også i 2014 ned resultatet for virksomheten.

Driftsinntektene i ARK økte med 4,6 %, noe som er høyere enn både detaljhandelen for øvrig (3,3 % vekst) og bokhandel (0,4 % vekst). ARK fortsatte dermed å ta betydelige markedsandeler.

Gjennom etableringen av ti nye butikker og nedleggelse av fire mindre lønnsomme butikker har ARK styrket sine posisjoner i 2014. De nye butikkene i 2014 er ARK Oppsal, ARK Oasen, ARK Eidsvoll, ARK Fornebu, ARK Horisont Åsane, ARK Hamar, ARK Bystasjonen Sandnes, ARK Aker Brygge, ARK Sartor og ARK Bekkestua.

Netthandelen i ARK vokser raskt og er knyttet tett sammen med butikkenettet for å gi kunden et helhetlig tilbud. Leseapp'en ARK e-bok lanserte i 2014 også lydbokfunksjonalitet. ARK er nå tilgjengelig med et sømløst tilbud i alle kanaler; butikk, nett og mobil.

Ved årets slutt hadde ARK 658 faste medarbeidere. Administrerende direktør er John Tørres Thuv.

Kunnskapsforlaget ANS

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

Driftsinntektene utgjorde 29,9 (33,3) millioner kroner. Driftsresultat før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble i 2014 1,8 (4,3) millioner kroner. Årets resultat ble –0,5 (2,2) millioner kroner. Gyldendals andel av Kunnskapsforlagets driftsresultat før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 0,9 (2,2) millioner kroner.

Ved årets utgang hadde Kunnskapsforlaget 18 fast ansatte. Forlagssjef er Thomas Nygaard.

Forlagssentralen ANS

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

Driftsinntektene utgjorde 209,1 (215,1) millioner kroner. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 40,3 (44,4) millioner kroner.

Forlagssentralen har 50 % eierandel i Bibliotekenes IT-senter AS (BIBITS), som leverer bibliotek- og arkivsystemer til bibliotekmarkedet i Norge og Sverige. De resterende 50 % av aksjene er eid av Biblioteksentralen. Andelen i BIBITS ble solgt i januar 2015.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) i Forlagssentralen ble 20,1 (22,2) millioner kroner. 2014 preget av god drift og høy kvalitet.

Ved utgangen av året hadde Forlagssentralen totalt 107 ansatte. Administrerende direktør er Einar Einarsson.

De norske Bokklubbene AS

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

De norske Bokklubbene har to hovedforretningsområder: bokklubbene – hvor Bokklubben Nye Bøker, Bokklubben Barn og Bokklubben Krim og Spenning er de største – og nettbokhandelen Bokkilden.

Driftsinntektene utgjorde 320,1 (391,8) millioner kroner i 2014. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 7,4 (22,6) millioner kroner. Årets resultat etter skatt ble -1,7 (5,9) millioner kroner. Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger var 3,6 (11,0) millioner kroner.

Etter en viss nedgang i bokmarkedet for de bokgrupper som er sentrale for De norske Bokklubbene i 2014, forventes et noenlunde stabilt marked for virksomhetens produkter fremover. Medlemsporteføljen for bokklubbvirksomheten ble redusert, men mindre enn tidligere år. Selskapet har i 2014 gjennomført en større nedbemanning, som forventes å gi en bedret effekt på fremtidige resultater i forhold til 2014.

De norske Bokklubbene hadde ved årets utgang 43 medarbeidere. Administrerende direktør er Kari Møller.

Bestselgerforlaget AS

Forlaget eies med 50 % hver av Gyldendal og Aschehoug og skal være en salgskanal for bøker mot massemarkedet via Bladcentralen. Forlaget holder til i Nydalen.

Driftsinntektene ble 84,4 (94,0) millioner kroner, og driftsresultatet (EBITDA) ble –22,7 (4,4) millioner. I 2014 falt distribusjon til Narvesen bort da Reitan Convenience sa opp avtalen med distribusjon av bøker fra Bladcentralen. Strategien om bredere distribusjon for å kompensere for dette tapte volumet ga høye distribusjonskostnader, lavt snittopplag og høy retur. Det arbeides med tiltak for å gjenvinne lønnsomheten.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger var -11,3 (2,2) millioner kroner. Selskapet har negativ egenkapital ved utgangen av året (–15,5 millioner kroner).

Ved årets utgang hadde Bestselgerforlaget fem ansatte. Daglig leder fra mars 2014 er Sture Krey Skjæret.

Boklink AS

Gyldendal ASA eier 48,5% av aksjene i selskapet, Aschehoug 45,5 %, Oktober Forlag 3 % og Pax Forlag 3 %. Selskapet holder til i Nydalen.

I tråd med strategiomleggelsen i 2013 justerte Boklink i 2014 sitt tjenestetilbud og sin organisasjon. Selskapet leverer nå tjenester til sine eierselskaper innen områdene infrastruktur, SAP-basis og servicedesk.

Driftsinntektene i 2014 ble 51,5 (81,2) millioner kroner. Nedgangen fra 2013 er i tråd med forventning som følge av strategiomleggelsen.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 10,1 (6,7) millioner kroner. Årsresultatet ble 1,4 (–1,8) millioner kroner.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger var 4,9 (3,2) millioner kroner.

Boklink hadde 17 fast ansatte ved årets utgang. Daglig leder fra mars 2014 er Bjørn Vidar Caspersen.

Lydbokforlaget AS

I februar 2014 kjøpte Gyldendal og Aschehoug ut stiftergruppen og eier etter denne transaksjonen 50 % hver av selskapet. Det ble i februar 2014 også gjennomført en emisjon i selskapet på 4,3 millioner kroner. All virksomhet er flyttet til Oslo, og driften ble effektivisert ytterligere i 2014.

Forlaget utgir lydbøker på CD, digibøker og nedlastbare filer. Lydbokforlagets egen app for nedlastbare lydbøker har vært en suksess. Samlet salg av lydfiler utgjorde 30 % av totalt salg i 2014, opp fra 16 % i 2013.

Inntektene i 2014 ble 51,0 (41,2) millioner kroner. Veksten ble drevet av omsetningen av lydfiler. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 5,7 (–2,7) millioner kroner. Årsresultatet ble 4,9 (–4,0) millioner kroner.

Gyldendals andel av EBITDA var 2,8 millioner kroner.

Lydbokforlaget har 13 ansatte ved året slutt.
Daglig leder er Paul Hedlund.

Den norske Bokdatabasen AS

Den norske Bokdatabasen eies av de største forlagene, distribusjonssentralene og bokhandelaktørene i Norge. Konsernet Gyldendal eier til sammen 25 %. Den norske Bokdatabasen utvikler og tilbyr informasjon og informasjonsløsninger til bokbransjen. Kundene er primært norske forlag og utgivere, bokhandel, nettbokhandel, bibliotek og andre forhandlere/institusjoner.

Driftsinntekter var på 28,2 (30,2) millioner kroner. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 4,9 (1,9) millioner kroner.

Årsresultatet ble 2,2 (–0,4) millioner kroner. Gyldendals andel av årsresultat var 0,6 (–0,1) millioner kroner.

Selskapet har 14 ansatte.
Daglig leder er Bente Franck-Sætervoll.

Conexus AS

Conexus er et teknologiselskap med fokus på kombinasjon av teknologi og innhold i utviklingen av produkter og tjenester til offentlig og privat virksomhet. Selskapet retter seg primært mot skoler og skoleeiere samt helsesektoren.

Conexus inngikk i 2014 avtale med IST i Sverige, og produktet VOKAL ble i løpet av året etablert på det danske markedet via KMD.

Selskapet er lokalisert i Drammen, med utvikling både i Norge og Vietnam. Gyldendal ASA eier 35 % av selskapet.

Driftsinntekter økte 21 % i 2014 og endte på 63,7 (52,6) millioner kroner.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) i 2014 ble –2,7 (–3,1) millioner kroner. Årsresultatet etter skatt ble –1,5 (–2,3) millioner kroner. Gyldendals andel av årsresultat var –0,5 (–0,8) millioner kroner. Selskapet hadde ved årets slutt 48 årsverk i Norge. Administrerende direktør er Steinar Evensen.
Resultat og resultatanvendelse

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

Som tidligere nevnt omtales alle tall for konsernet i årsberetningen i henhold til bruttometoden, mens det i de formelle regnskapstallene føres etter egenkapitalmetoden. Resultat etter skatt er identisk for de to metodene.

Konsernet Gyldendal ASA hadde i 2014 et positivt resultat etter skatt på kr 9 870 765, som foreslås disponert slik:

	NOK
Utbytte	9 224 896
Overført til annen egenkapital	645 869
Sum disponert	9 870 765

Konsernet og morselskapet har god økonomisk og finansiell stilling. I samsvar med regnskapsloven §3-3a bekrefter styret at forutsetning om fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2014 er utarbeidet under denne forutsetningen.

Finansiell risiko

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

Gyldendal har finansplasseringer ved årsskiftet på 23,7 millioner kroner, inkludert en kursreserve på vel 15,1 millioner kroner, som vil være påvirket av kursendringer i aksjemarkedet.

Gyldendal er eksponert for endringer i rentenivået, ettersom selskapet har lån. Halvparten av bankgjelden har flytende rente. Det er i april 2014 inngått en rentesikringsavtale på 100 millioner kroner for en 10-årsperiode med rente 3,177 %.

De estimerte forpliktelsene for de lukkede ytelsesordningene påvirkes også av rentenivået. Det lave rentenivået medfører en estimert økt forpliktelse for Gyldendal som påvirker avsetningene i regnskapet for 2014.

Kredittrisiko
Det er ingen større tapsføringer for 2014.

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. Disse kravene er nå strammet inn som følge av Notabene-konkursen. Samtlige bokhandlere må stille med bank- eller konserngaranti tilsvarende 30 % av kredittgrensen hos Forleggerforeningen.

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 konsernets heleide selskap var på 102,4 millioner kroner. Resultatet før skatt for konsernet utgjorde 13,9 millioner kroner.

De samlede investeringene i konsernet i 2014 var 50,5 millioner kroner.

Konsernets likviditetsbeholdning var 186,2 millioner kroner per 31.12.2014. Dette er 112,1 millioner kroner høyere enn ved utgangen av 2013. Nytt langsiktig lån utgjorde 60,0 millioner kroner i 2014, og konsernet har tilgang til 200 millioner kroner i kassekreditt for å møte sesongbehov. Per nyttår hadde konsernet ikke opptrekk på kassekreditten. Egenkapitalandelen ved utgangen av 2014 var på hele 44,6 %, godt innenfor bankens covenants-krav på 35 %.

Netto rentebærende gjeld utgjorde 8,8 (NIBD) millioner kroner, ned fra 70,9 millioner kroner ved utgangen av året før. Konsernets driftsresultat før avskrivninger var i 2014 på 121,5 (142,4) millioner kroner, hvorav de heleide selskapene utgjorde 99,6 millioner kroner. Konsernets finansielle stilling er god.

Personale og arbeidsmiljø
Gyldendals konsernledelse består av fem medarbeidere, hvorav tre er ansatt i morselskapet Gyldendal ASA og en hver i Gyldendal Norsk Forlag og ARK Bokhandel. Konsernsjef er Geir Mork. I tråd med ansettelsesavtalen fratrer Mork som konsernsjef 31.desember 2015.

GNF hadde ved årets utgang 271 fast ansatte. I ARK Bokhandel var det ansatt 658 personer. Hertil kommer andel av medarbeiderstabene i de felles kontrollerte selskaper: 9 i Kunnskapsforlaget, 54 i Forlagssentralen, 21 i De norske Bokklubbene, 7 i Lydbokforlaget, 8 i Boklink, og 3 i Bestselgerforlaget. Det er 5 ansatte i morselskapet Gyldendal ASA. Medregnet disse sysselsatte konsernet Gyldendal i alt 1 036 mot 986 personer ved utgangen av forrige år når midlertidig ansatte inkluderes også i fjorårstallene.

Arbeidsmiljøet i konsernet kan generelt karakteriseres som godt. Det ble i 2014 ikke rapportert om personskader eller sykdom grunnet arbeidsmiljøet, og det er heller ikke registrert materielle skader av betydning.

Sykefraværet (inkludert langtidssykefravær) i 2014 lå i GNF på 4,6 % (4,1 %) og i ARK på 4,7 % (3,9 %). Langtidssykefraværet i GNF og ARK var henholdsvis 3,6 % og 2,5 %.

Virksomheten er av en art som forurenser 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 2014 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 per 31.desember 2015 fem ansatte – to kvinner og tre menn.

I de heleide datterselskapene var situasjonen ved årsskiftet denne:

Gyldendal Norsk Forlag
Styret i GNF er på fem medlemmer – to kvinner (40 %) og tre menn (60 %). Av totalt 271 fast ansatte er 61 % kvinner og 39 % menn. Forlagsledelsen utgjøres av ni personer – fire kvinner (44 %) og fem menn (56 %). Mellomledernivået består av 53 % kvinner og 47 % menn.

ARK Bokhandel
ARK Bokhandel har et styre på syv medlemmer – tre kvinner (43,0 %) og fire menn (57,0 %). Av de ansatte på 658 utgjorde kvinnene 542 (82 %) og mennene 116 (18 %). Ledergruppen i ARK Bokhandel består av ni personer – fire kvinner og fem menn. ARK Bokhandel har 110 daglige ledere (butikksjefer), og av dem er 91 kvinner (83 %) og 19 menn (17 %).

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 564 aksjonærer og 568 aksjonærer forrige år. Det ble omsatt 11 933 aksjer på Oslo Børs, sammenliknet med 8 653 aksjer i 2013. Ved utgangen av siste år hadde seks aksjonærer eierandeler på over én prosent, og de eide til sammen 94,2 prosent av aksjekapitalen. Én aksjonær eide mer enn 20 prosent av selskapets aksjer.

Hendelser etter balansedagen

Geir Mork går, i henhold til ansettelsesavtalen, av som konsernsjef 31. desember 2015. Styret har startet arbeidet med finne hans etterfølger.

Utsiktene for år 2015

Bokmarkedene i hele Europa er preget av betydelige endringer. Digitaliseringen av innhold, tjenester og salgskanaler krever store investeringer samtidig som markedet totalt sett stagnerer. Gyldendal har over flere år kjørt et betydelig investeringsprogram for å utvikle en ledende digital posisjon både redaksjonelt og i salgsleddene. De langsiktige investeringene i det digitale bidrar fortsatt negativt på resultatet i Gyldendal.

I 2015 forventes en bedring av driftsresultat før avskrivninger i forhold til 2014. Avskrivninger går ned, mens finansposter forventes relativt uendret. Investeringsnivået forventes å gå ned i 2015 og det er ikke planlagt noen endringer i langsiktig finansiering for konsernet. Likviditetssituasjonen vurderes som god for 2015.

Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Gyldendal ASA per 31. desember 2014.

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 2014 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2014.

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning gir årsberetningen videre en rettvisende 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, 24. mars 2015

Erik Must
styrets leder

Stig Eide Sivertsen
styremedlem

Ingrid Eia Ryvarden
styremedlem

Ingar Sletten Kolloen
styremedlem

Trine Must
styremedlem

Johnny Einar Thorsvik
styremedlem

Arild Nysæther
styremedlem

Trine Syvertsen
styremedlem

Siri Teigum
styremedlem

Geir Mork
konsernsjef

Eierstyring og selskapsledelse

Gyldendal har sluttet seg til hovedprinsippene i «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» fra 30.10.2014. 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, og eventuelle avvik til anbefalingen kommenteres per punkt.

1. Redegjørelse for samfunnsansvar, eierstyring og selskapsledelse

I tråd med ny § 3-3c i regnskapsloven fra 1. juni 2013 gjøres det i årsberetningen rede for konsernets samfunnsansvar.

Gjennom utarbeidelse av retningslinjer, standardkontrakter og interne kjøreregler har Gyldendal iverksatt en rekke tiltak for å integrere hensynet til det ytre miljø, menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, sosiale forhold og bekjempelse av korrupsjon i sin forretningsvirksomhet. Med virksomhet og produksjon på tvers av landegrenser, og i områder med risiko for uforsvarlig arbeids- eller miljøstandarder, har Gyldendal hatt fokus på kontinuerlig utvikling av retningslinjer, tettere samarbeid med utenlandske forretningspartnere og tettere oppfølging av prosjekter både i Norge og i utlandet.

Hensynet til det ytre miljø står sentralt i Gyldendals produksjon og virksomhet. Alle trykkerikontrakter GNF og Bokklubben inngår, har en egen standardklausul der hensynet til miljø og grønn produksjon ivaretas. I klausulen fremheves Gyldendals mål om å drive grønt forleggeri, og det settes som minstekrav at leverandøren innehar en av de anerkjente miljøsertifiseringene som FSC, ISO eller Svanemerking. I tillegg setter Gyldendal krav til at leverandøren oppdaterer seg kontinuerlig i forhold til de internasjonale miljøkravene. GNF og De norske Bokklubbene tar kontakt med leverandøren minst en gang i året for å sikre at kravene til miljøvennlig produksjon overholdes. Det er ikke registrert brudd på Gyldendals miljøkrav i 2014.
Gyldendal har nulltoleranse for korrupsjon og har inntatt forbud mot all korrupsjonslignende handling i flere retningslinjer og standarder. Av både GNFs og ARKs kjøreregler for etiske retningslinjer fremgår det at ingen ansatte skal ta imot gaver eller tjenester som kan sette den ansatte i avhengighetsforhold til eksterne kontakter. Videre har GNF utarbeidet egne standardklausuler der hensynet til menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon står sentralt. Avtaleklausulene pålegger partene å avstå fra all korrupsjonslignende handling, og til å respektere og ivareta menneskerettighetene overfor egne ansatte og forretningspartnere. Standardklausulene brukes aktivt i alle kontrakter med utenlandske trykkerier og forretningspartnere, og brudd på dem gir Gyldendal rett til å si opp avtalen med umiddelbar virkning. Det er hittil ikke registrert korrupsjon eller brudd på menneskerettighetene tilknyttet Gyldendals ansatte, leverandører, trykkerier eller forretningspartnere.

Hensynet til arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold står sentralt i Gyldendals daglige virksomhet. Gyldendal har gjennom sitt verdidokument og sine interne kjøreregler forpliktet seg til å skape attraktive arbeidsplasser med muligheter for personlig og faglig utvikling. Respekt, trygghet og åpenhet er nøkkelord som vektlegges i alle konsernets arbeidsformer og prosjekter. Alle medarbeidere skal kunne føle seg trygge på at ledelse utøves på grunnlag av saklige og faglige vurderinger, og konflikter mellom ansatte skal behandles med diskresjon og som bedriftsinterne forhold.

Ledelsen oppfordrer alle ansatte til å rapportere om kritikkverdige forhold på arbeidsplassen, og Gyldendal har gode rutiner for varsling av slike forhold.

Det er ikke registrert varslingssaker i 2014. Gyldendal arrangerer også en rekke aktiviteter for å tilrettelegge for godt samhold på arbeidsplassen. I år har det blitt arrangert både sosiale, kulturelle og sportslige aktiviteter, og det har vært stor deltakelse på de ulike arrangementene.

Gyldendal har i løpet av 2014 på nytt gjennomgått og oppdatert etiske retningslinjer, varslingsrutiner og retningslinjer for kommunikasjon. Arbeidet med å utvikle gode rapporteringskanaler og økt samarbeid med utenlandske trykkerier og forretningspartnere står ved lag. Gjennom tettere samarbeid og økt oppfølging vil også risikoen for uforsvarlige arbeids- eller miljøstandarder reduseres.

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 opererer 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. Gyldendalkonsernets egenkapital per 31.12.2014 var på kr 593 332 000, noe som gir en egenkapitalgrad på 44,6 %. Styret vurderer fortløpende selskapets egenkapitalgrad og soliditet i lys av selskapets strategi og risikoprofil. Nytt i årets anbefaling er at generalforsamlingen kan gi styret fullmakt til å dele ut utbytte. Gyldendal konsernet velger å følge tidligere års praksis og behandle utbytte på generalforsamlingen.

Utbytte

Det vil bli fremmet for generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på kr 4,0 totalt kr 9 225 000. Gyldendalkonsernets utbyttepolitikk er at man i snitt over tid skal gi ut 30 % av resultat etter skatt.

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 note 14.

Det er ikke gjennomført kapitalforhøyelser i selskapet i 2014, og det er heller ikke gjennomført transaksjoner i selskapets egne aksjer.

Etter styrets syn har det i løpet av 2014 ikke forekommet vesentlige transaksjoner mellom selskapet og dets aksjonærer, styremedlemmer eller ledende ansatte (eventuelt nærstående av dem).

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.

Det gis mulighet til å stemme på hver enkelt kandidat til verv i styret og valgkomiteen.

På generalforsamlingen deltar alltid styrets leder og styrets medlemmer etter behov, valgkommite og revisor. Fra administrasjonen deltar alltid konsernsjefen og konserndirektør for økonomi, regnskap og finans.

På den ordinære generalforsamlingen både i 2013 og 2014 var over 90 % 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. Valgkomiteen er sammensatt med sikte på at hensynet til aksjonærfellesskapets interesser skal bli ivaretatt, og sammensetningen oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet av styret og øvrige ledende ansatte. Generalforsamlingen velger komiteens medlemmer og har fastsatt nærmere retningslinjer for den.

Komiteen har som oppgave å avgi begrunnede innstillinger til generalforsamlingen om valg av medlemmer til selskapets styre og valgkomité, samt honorarer for medlemmene av disse organene.

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)
Ingar Sletten Kolloen
Trine Must
Arild Nysæther
Ingrid Eia Ryvarden
Stig Eide Sivertsen
Trine Syvertsen
Siri Teigum
Johnny Torsvik.

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 (3177 aksjer), av Gyldendals største aksjonærer representert. Erik Must AS, som er kontrollert av Erik Must, hadde per 31.12.2014 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 14 til årsregnskapet er det opplyst hvorvidt og i hvilken utstrekning styremedlemmene eier slike aksjer.

Avvik fra anbefalingen: Som det fremgår, konstituerer styret seg selv. 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 en rapport fra ekstern revisor som omhandler risikoområder og interne kontrollrutiner.

Gyldendal har etablert et kompensasjonsutvalg. Fra styret deltar Erik Must (leder), Ingrid Eia Ryvarden 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. Kompensesjonsutvalget har også årlig gjennomgang av pensjonsspørsmål.

Gyldendal har etablert et revisjonsutvalg som består av Stig Eide Sivertsen (leder) og Arild Nysæther. 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 2014 ble det avholdt syv 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.

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

Gyldendalkonsernet 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 2014 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 1 344 000 kroner. Den ble fordelt med 207 000 kroner til styrets leder, mens øvrige styremedlemmer mottok 128 000 kroner hver. Underutvalgsarbeid er kompensert med 117 000 kroner i 2014. Revisjonsutvalgets leder ble kompensert med 64 000 kroner og kompensasjonsutvalgets leder med 10 000 kroner.

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 partner i Thommessen, oppdrag som advokat for Gyldendal ASA. 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 2014. 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 21. 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, og slik informasjon legges ut på selskapets internettside samtidig som den sendes aksjeeierne. Den faste rapporteringen består av års- og kvartalsrapporter samt meldinger til børs og media. Rapporter og meldinger er også tilgjengelige på Gyldendals nettside: www.gyldendalasa.no. Her blir dessuten selskapets finanskalender offentliggjort så tidlig som mulig.

Avvik fra anbefalingen: Styret har ikke fastsatt egne retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamling. Slik aksjonærsammensetningen i selskapet er, har ikke styret sett behov for slike retningslinjer.

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: Slik aksjonærsammensetningen i selskapet er, kan ikke styret se at det er behov for å fastsette detaljerte retningslinjer for hvordan selskapet vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud, utover det som følger av relevant lovgivning.

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 regnskapsestimater 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. 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

Årsregnskap - Konsernregnskap 2014

Gyldendal ASA

GYLDENDAL ASA

RESULTATREGNSKAP		KONSERN	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	**2014**	2013
Salgsinntekter	3, 4	**1 677 277**	1 638 189
Andre driftsinntekter	4	**292**	319
DRIFTSINNTEKTER		**1 677 569**	1 638 508
Varekostnader	12	**769 111**	741 072
Lønnskostnader	21	**431 800**	427 847
Avskrivninger	8,9	**68 879**	65 641
Andre driftskostnader	21,24	**378 048**	367 959
Driftskostnader		**1 647 838**	1 602 519
DRIFTSRESULTAT		**29 731**	35 989
Inntekt fra investering i felleskontollert virksomhet	6	**1 262**	13 552
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	7	**-1 972**	-14 340
Renteinntekter		**1 531**	70
Andre finansinntekter		**2 222**	20 321
Rentekostnader	18	**8 192**	8 007
Andre finanskostnader		**8 285**	8 814
Netto finansposter		**-13 433**	2 782
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**16 298**	38 771
Skattekostnad	22	**6 428**	8 267
ÅRETS RESULTAT		**9 871**	30 505
Fortjeneste per aksje:			
Ordinært	16	**4,20**	12,97
Utvannet	16	**4,20**	12,97
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT			
Årets resultat		**9 871**	30 505
Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:			
Estimatavvik pensjon etter skatt	17	**-19 994**	21 511
Poster som kan bli omklassifiseet til resultatet:			
Endring resultatreserve	10	**-1 081**	1 009
Sikringseffekter	20	**-4 984**	2 464
Totalresultat		**-16 189**	55 489

GYLDENDAL ASA

BALANSE		KONSERN	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	8	**72 457**	79 316
Goodwill	8	**125 502**	123 902
Immaterielle eiendeler		**197 959**	203 218
Bygninger og tomter	9, 26	**188 679**	196 970
Inventar og driftsmidler	9	**135 256**	149 689
Varige driftsmidler		**323 935**	346 659
Aksjer og andeler i FKV	6	**144 310**	175 150
Andeler i tilknyttede selskaper	7	**32 006**	35 411
Aksjer i andre selskaper	10	**76**	212
Langsiktige fordringer	11	**2 034**	2 030
Finansielle anleggsmidler		**178 426**	212 803
ANLEGGSMIDLER		**700 320**	762 680
Varer	12	**283 567**	264 231
Kundefordringer	13	**96 697**	141 778
Andre fordringer	13	**39 643**	23 102
Fordringer		**136 340**	164 880
Markedsbaserte aksjer	10	**23 658**	26 205
Investeringer		**23 658**	26 205
Bankinnskudd, kontanter og lignende		**186 202**	74 091
OMLØPSMIDLER		**629 767**	529 407
EIENDELER		**1 330 087**	1 292 087

GYLDENDAL ASA

BALANSE		KONSERN	
(Beløp i 1000 kr.)	**Note**	**31.12.2014**	31.12.2013
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital (2 352 240 a kr. 10)	14	**23 522**	23 522
Egne aksjer	14	**-460**	-460
Innskutt egenkapital		**23 062**	23 062
Annen egenkapital		**570 270**	602 582
Opptjent egenkapital		**570 270**	602 582
SUM EGENKAPITAL		**593 332**	625 644
Pensjonsforpliktelse	17	**109 193**	86 794
Derivater	20	**10 916**	2 947
Utsatt skatt	22	**7 197**	13 750
Avsetning for forpliktelser		**127 306**	103 491
Gjeld til kredittinstitusjoner	18,20	**185 000**	135 000
Annen langsiktig gjeld		**-**	-
Annen langsiktig gjeld		**185 000**	135 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	18,20	**10 000**	10 000
Leverandørgjeld		**152 537**	161 648
Betalbar skatt	22	**1 152**	6 983
Skyldig offentlige avgifter		**44 824**	46 491
Avsatt utbytte		**-**	-
Annen kortsiktig gjeld	19	**215 936**	202 830
Kortsiktig gjeld		**424 449**	427 952
GJELD		**736 755**	666 443
EGENKAPITAL OG GJELD		**1 330 087**	1 292 087

Oslo, 24. mars 2015

Erik Must
Styrets leder

Ingar Sletten Kolloen

Trine Must

Arild Nysæther

Ingrid E. Ryvarden

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Johnny Torsvik

Geir Mork
Konsernsjef

KONTANTSTRØM		KONSERNET	
(Beløp i 1000 kr.)		**2014**	2013
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	**Note**		
Resultat før skattekostnad		**16 298**	38 771
Periodens betalte skatt	22	**-6 983**	-6 910
Resultat investering FKV og tilknyttet selskap	6,7	**709**	788
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	9	**1 103**	-151
Ordinære avskrivninger	9	**69 866**	65 641
Endring varelager	12	**-19 335**	816
Endring kundefordringer	13	**45 081**	-18 194
Endring leverandørgjeld		**-9 111**	-15 012
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon		**-2 636**	-5 901
Poster klassifisert som invest. eller finansaktiviteter		**10 781**	8 007
Endring i andre tidsavgrensningsposter		**-5 511**	-35 731
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**100 262**	32 124
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	9	**810**	495
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	9	**-46 127**	-47 525
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler			0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	7,14	**-4 350**	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		**-49 667**	-47 030
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Økning/nedbetaling pantegjeld	18,20	**50 000**	-10 000
Renter på lån	18,20	**-10 846**	-9 693
Mottatt utbytte og utdelinger FKV og TS	6,7	**1 531**	1 686
Netto egne aksjer og ek transaksjoner		**36 975**	5 700
Utbetalinger av utbytte	16	**-16 144**	-16 143
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		**61 516**	-28 450
Netto endring i kontanter og kontantekv.		**112 111**	-43 356
Beholdning av kontanter og kontantevk. 01.01.		**74 091**	117 447
Beholdning av kontanter og kontantekv. 31.12		**186 202**	74 091

Oppstilling av endringer i egenkapitalen (IAS 1.96)

Note	KONSERN	Aksje-kapital	Egne aksjer	Resultat-reserve aksjer	Sikrings-reserve	Annen egen-kapital	Sum egenkaptial
	Egenkapital per 31.12.2012	**23 522**	**-460**	**15 135**	**-6 768**	**554 869**	**586 298**
14	Egne aksjer					-	**-**
	Årets totalresultat 2013			1 009	2 464	52 017	**55 489**
15	Utbytte utbetalt					-16 144	**-16 144**
	Egenkapital per 31.12.2013	**23 522**	**-460**	**16 144**	**-4 304**	**590 742**	**625 644**
14	Egne aksjer					-	**-**
	Årets totalresultat 2014			**-1 081**	**-4 984**	**-10 104**	**-16 169**
15	Utbytte utbetalt					**-16 144**	**-16 144**
	Egenkapital per 31.12.2014	**23 522**	**-460**	**15 063**	**-9 288**	**564 494**	**593 332**

Note 1: Konsernet Gyldendal ASA

Selskapets konsernregnskap for regnskapsåret 2014, omfatter i tillegg til Gyldendal ASA følgende foretak (til sammen referert til som konsernet):

Selskap	***Eierandel i %***	***I konsernet fra***	***Betegnelse***	***Foretnings-kontor***	
Direkte eiet:					
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	
Lydbokforlaget AS	50	1994	FKV	Oslo	4)
Direkte/indirekte eiet:					
Bibliotekenes IT-senter AS	25	1995	TS	Oslo	1)
De norske Bokdatabasen AS	25	2007	TS	Oslo	2)
Conexus AS	35	2012	TS	Drammen	

1) Forlagssentralen eier 50 % av selskapet. Behandles som tilknyttet selskap 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
4) Gyldendal ASA økte eierandelen fra 33,3 % til 50,0 % i februar 2014 og Lydbokforlaget AS ble etter denne transaksjonen en felleskontrollert virksomhet (tidligere tilknyttet selskap)

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 24.mars 2015.

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.

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapspost

- Investeringer 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 den funksjonelle valutaen til alle selskap i konsernet.

2.4 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet 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. Investeringer i tilknyttede selskaper (investeringer på mellom 20 % og 50 % av selskapenes egenkapital) hvor betydelig 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.

(b) Interesser i felleskontrollert virksomhet er regnskapsført etter bruttometoden, dvs. ved å inkludere andel av inntekter og 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.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert intern fortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst oppstått 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.

2.5 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.

2.6 Kundefordringer

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

2.7 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 ferdigstillelse, markedsføring og distribusjon. Kostnader er fastsatt ved bruk av FIFO metoden. Bearbeidet varelager inkluderer variable kostnader og faste kostnader som kan allokeres til varer basert på normal kapasitet.

2.8 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 eventuelt 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. Ved utskifting av identifiserte bestanddeler på enkelte eiendeler blir kostnader ved utskifting balanseført, eventuelt gjenværende balanseført beløp på den skiftede bestanddelen resultatføres.

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, belegg etc.) samt alle tekniske anlegg. Generelle kostnader (riggkostnader, riving, prosjektering, administrative kostnader og prisstigning) 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 er klar til bruk.

<u>Finansielle leieavtaler</u>
Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

Operasjonelle leieavtaler
Leiekontrakter hvor det vesentligste av risikoen er på kontraktsmotparten, blir klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger er klassifisert som en driftskostnad og resultatføres over kontraktsperioden.

2.9 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 hvor den økonomiske levetiden er ubestembar avskrives ikke, men nedskrivning foretas hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn kostpris. Gjenvinnbart beløp beregnes årlig samt ved indikasjoner på verdifall. Immaterielle eiendeler hvor levetiden er bestembar blir avskrevet og eventuelle nedskrivningsbehov vurderes dersom det foreligger indikasjoner på verdifall. 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.

2.10 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 kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi i oppkjøpstidspunktet 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 synergier 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.

2.11 Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utvikling balanseføres dersom 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.

Utgifter til utvikling hvor disse kriteriene ikke er oppfylt resultatføres. Kostnadsføring av utgifter i tidligere perioder blir ikke reversert når kriteriene for aktivering oppfylles.

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 lengre eksisterer.

2.12 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.

2.13 Egenkapital

<u>Egne aksjer</u>
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

<u>Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner</u>
Transaksjonskostnader knyttet til egenkapitaltransaksjoner regnskapsføres direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt. Kun transaksjonskostnader direkte knyttet til egenkapitaltransaksjonen regnskapsføres direkte mot egenkapitalen.

2.14 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.

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

Tjenester
Inntekter fra tjenester innregnes i takt med utførelsen.

Abonnementer
Inntekter fra abonnement innregnes over perioden tjenestene leveres.

Rettighetsinntekter
Royalties resultatføres i forhold til betingelsene i ulike rettighetsavtaler og omfatter også lisens- og kopiinntekter.

Utbytte
Utbytte inntektsføres på det tidspunktet det er vedtatt i avgivende selskap.

2.15 Valuta

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

På balansedagen blir pengeposter omregnet til balansedagens kurs. Ikke-pengeposter er balanseført til valutakurs på transaksjonstidspunktet.

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

2.16 Ansatteytelser

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.

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 arbeidsstyrken og arbeidet med restruktureringen har startet, eller at reduksjon i arbeidsstyrken er kommunisert til de ansatte.

Aksjebasert betaling
Konsernet har ikke inngått avtaler om aksjebasert betaling.

2.17 Lån

Lånekostnader blir resultatført når lånekostnaden påløper. Dette gjelder ikke lånekostnader knyttet til tilvirkning av en kvalifiserende eiendel. 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 virkelig 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.

2.18 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.

2.19 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 knyttet til goodwill
- 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 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 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. Eventuelle skatteeffekter av utbytte hensyntas når selskapet har pådratt seg en forpliktelse til å dele ut utbytte.

2.20 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 diskontert kontantstrøm forutsatt fortsatt bruk. Netto salgspris er beløpet som kan oppnås ved salg til uavhengig tredjepart fratrukket salgskostnader. Gjenvinnbart beløp fastsettes separat 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.

Eiendeler som vurderes for nedskrivning:
Verdien på langsiktige balanseførte eiendeler vil påvirkes av skjønn og estimater. Det vies spesiell oppmerksomhet til eiendeler som i utgangspunktet ikke blir avskrevet eller amortisert. I Gyldendals konsernregnskap omfatter dette i hovedsak goodwill og immaterielle eiendeler som leiekontrakter, rettigheter og aktiverte immaterielle kostnader.

Goodwill og rettigheter uten bestemt levetid amortiseres ikke løpende, men testes årlig for verdifall. Kontantstrømmer knyttet til eiendelene neddiskonteres og estimert verdi måles opp mot balanseført verdi. Det er lagt inn en vekstrate på 0 % i terminalverdien. Ved høyere estimert verdi enn balanseført verdi vurderes verdien av eiendelen som gjenvinnbar. Ved lavere estimert verdi enn balanseført verdi nedskrives eiendelen til gjenvinnbar verdi.

Nedskrivningsvurderinger av immaterielle eiendeler i konsernet gjennomgås i note 8 (immaterielle eiendeler), i note 6 (investeringer i felleskontrollert virksomhet) og i note 7 (investeringer i tilknyttede selskap).

Sensitivitetsanalyse:
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.

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.

Diskonteringssats:
Diskonteringssatsene er basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) metodikk der egenkapitalkostnaden og gjeldskostnaden er vektet i henhold til konsernets gjennomsnittlige kapitalstruktur gjennom året. Konsernets kapitalstruktur benyttes i

mangel av en gjennomsnittlig kapitalstruktur for bokbransjen. Gjennomsnittlig estimert gjeldsandel er 20 %.

For estimat for egenkapitalkostnaden er den utvidede CAPM-modellen lagt til grunn. Denne modellen inkluderer en småbedriftspremie. Småbedriftspremien er basert på analyser gjort av PwC Deals i samarbeid med Norske Finansanalytikeres Forening (NFF). Småbedriftspremien for Gyldendal er estimert til 2,9 %.

I henhold til CAPM består egenkapitalkostnaden av risikofri rente samt en risikopremie. Risikofri rente er estimert basert på en langsiktig forventet normalisert risikofri rente basert på 3,5 %. Risikopremien er enhetens systematiske risiko (beta) multiplisert med markedets risikopremie. Den systematiske risikokoeffisienten er estimert basert på et utvalg av børsnoterte forlagsvirksomheter basert på 104 ukentlige observasjoner. Morgan Stanley World indeksen er benyttet som referanseindeks. Justert beta (bayesiansk) er anvendt. Markedets risikopremie er estimert til 5 %.

Gjeldskostnader representerer en forventet langsiktig etter-skatt rente for sammenliknbar gjeld og består av den risikofrie renten med et swap-tillegg og en kredittspread.

Konsernets estimerte WACC etter skatt er 9,8 % (13,6 % før skatt). Hvis diskonteringsrenten lagt til grunn i en nedskrivningsvurdering avviker fra konsernets estimerte WACC, kommenteres dette spesifikt i den relevante noten.

2.21 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 førstegangsinnregnes til 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.

2.22 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 salgsavhengig royalty. Opptjent royalty kostnadsføres i takt med salget. Opptjent royalty avregnes mot forskudd før ytterligere royalty kommer til utbetaling.

2.23 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.

2.24 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 av 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 for at en fordel vil tilflyte konsernet.

2.25 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.

2.26 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ved utarbeidelse av årsregnskapet i henhold til IFRS har konsernets ledelse benyttet estimater basert på beste skjønn og forutsetninger som er vurdert å være realistiske. Det vil kunne oppstå situasjoner eller endringer i markedsforhold som kan medføre endrede estimater og dermed påvirke konsernets eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat.

Konsernets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:
Vurdering av goodwill
Utsatt skattefordel

Konsernets balanseførte goodwill vurderes årlig eller når det foreligger indikasjoner på verdifall. Faktorer som utløser en vurdering av eiendelens verdi inkluderer dårlige resultater i forhold til historiske resultater eller i forhold til forventede resultater, vesentlig negativ industriell eller økonomisk utvikling, eller vesentlige endringer i den overordnede forretningsstrategien. Estimater av gjenvinnbart beløp av eiendeler og selskaper må delvis baseres på ledelsens vurderinger, herunder å bestemme egnede kontantstrømsgenererende enheter, estimering av fremtidige resultater, eiendelens inntektsgivende kapasitet og antakelser om fremtidige markedsforhold og utnyttelse av synergieffekter. Endringer i omstendighetene og i ledelsens forutsetninger kan føre til nedskrivninger.

Utsatt skattefordel basert på fremførbare underskudd er balanseført i den grad forventede fremtidige inntekter til det aktuelle selskap, hensyntatt konsernbidragsmuligheter, på mellomlang sikt vil være tilstrekkelig til å utnytte disse underskuddene. Dette gjør det nødvendig å estimere den fremtidige inntekten til selskapet. Slike anslag kan endres over tid og forårsake endringer i balanseført verdi av utsatt skattefordel.

2.27 Endringer i regnskapsprinsipper, opplysninger og korrigering av feil i tidligere år

a) Nye og endrede standarder implementert i 2014

IFRS 11 Felleskontrollert innretninger

IFRS 11 Felleskontrollert innretning erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet. IFRS 11 regulerer hvordan deltakeren i en felleskontrollert innretning skal regnskapsføre deltakelsen. Innretningene deles i to kategorien felleskontrollert drift og felleskontrollert foretak. Deltakere i en felleskontrollert drift regnskapsføres sin forhåndsmessige andel av driften brutto, mens deltakelsen i et felleskontrollert foretak regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Standarden trer i kraft for regnskapsperioder som begynner etter 01.01.2013, ikrafttredelse er utsatt til 01.01.2014 for selskaper som anvender IFRS som godkjent av EU. Dette vil ikke ha effekt på årsresultat eller egenkapital, men vil få konsekvenser for bruttoverdiene i både resultatregnskapet og balansen. Se tabellen nedenfor for effekter på 2013 tallene:

2013 (tall i MNOK)

Resultatregnskap	**Bruttometoden**	**Egenkapitalmetoden**
Driftsinntekter	1 932,1	1 638,5
EBITDA	142,4	101,6
EBIT	56,7	36,0
EBT	41,4	38,8
Resultat etter skatt	30,5	30,5

Balanse	**Bruttometoden**	**Egenkapitalmetoden**
Anleggsmidler	813,1	762,7
Omløpsmidler	583,2	529,4
Sum eiendeler	**1 396**	**1 292**
Egenkapital	625,7	625,7
Gjeld	770,6	666,4
Sum egenkapital og gjeld	**1 396**	**1 292**
Egenkapitalandel	*44,8 %*	*48,4 %*

For øvrig er det ingen andre IFRSer eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor foretaket ikke har valgt tidlig anvendelse. Foretaket har ikke foretatt tidlig anvendelse av nye eller endrede IFRSer eller IFRIC-fortolkninger.

IFRS 12 Tilleggsopplysninger om investeringer i andre foretak

IFRS 12 Tilleggsopplysninger om investeringer i andre foretak inneholder opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert innretninger, tilknyttede selskaper, selskaper for særskilte formål "SPE" og andre ikke-balanseførte selskaper. Standarden har medført endringer i forhold til opplysninger som gis om investeringer i andre foretak.

Standard, endring eller fortolkning

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 ”Financial Instruments” regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter IAS 39. Etter IFRS 9 klassifiseres finansielle eiendeler i tre kategorier, virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultat og amortisert kost. Målekategoriene bestemmes ved førstegangsregnskapsføring. Klassifisering avhenger av foretakets forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristika av kontantstrømmene. For finansielle forpliktelser videreføres i hovedsak reguleringen fra IAS 39. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring noe i forhold til gjeldende regler under IAS 39. Standarden trer i kraft for regnskap som begynner 01.01.2018 eller senere. Konsernet har fortsatt ikke fullført vurderingen av hvilken virkning IFRS 9 vil ha for Konsernet.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

IFRS 15 erstatter eksisterende standarder for inntektsføring (IAS 11 og IAS 18) med virkning fra 01.01.2018. IFRS 15 introduserer en 5 stegs metode for regnskapsføring av inntekt: 1. Identifisering av kontrakten med kunden, 2. Identifisering av leveranseforpliktelsene, 3. Fastsettelse av transaksjonspris, 4 Allokering av transaksjonsprisen og 5 Regnskapsføring av inntekt etter hvert som leveranseforpliktelsene innfris. Standarden kan medføre endringer i forhold til tidspunkt for inntektsføring. Konsernet har fortsatt ikke fullført vurderingen av hvilken virkning IFRS 15 vil ha for konsernet.

Øvrige endringer i standarder, fortolkninger som er vedtatt av IASB forventes ikke å ha innvirkning av betydning på konsernregnskapet til Gyldendal ASA

Note 3: Segmentinformasjon
(Beløp i 1000 kr)
Konsernets virksomhet er delt inn i strategiske forretningsenheter som er organisert og ledet separat.
De forskjellige forretningssegmentene selger forskjellige produkter, retter seg mot forskjellige kundegrupper og har ulik risikoprofil.

Konsernet er delt inn i følgende forretningssegmenter

1. Forlag
2. Bokhandel
3. Distribusjon
4. Bokklubb
5. Annet

Geografisk segment
Konsernets aktiviteter er all hovedsak i Norge.
Segmentoversikten under viser oppsett etter bruttometoden, elimineringer i forhold til egenkapital metoden, og EK metoden.
Transaksjoner innen de ulike segment er eliminert.

(Alle tall i MNOK)

Forretningssegment	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
BRUTTO - Metode	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
DRIFTSINNTEKTER	**751**	**743**	**1 077**	**1 030**	**105**	**108**	**155**	**190**	**47**	**61**	**-185**	**-199**	**1 950**	**1 932**
EBITDA	**38**	**59**	**60**	**55**	**20**	**22**	**4**	**11**		**-4**			**122**	**142**
EBIT	**20**	**44**	**15**	**12**	**10**	**13**	**-2**	**6**	**-12**	**-18**			**32**	**57**
EBT - Res. før skatt	**21**	**45**	**9**	**5**	**6**	**9**	**-2**	**5**	**7**	**-25**	**-28**	**3**	**14**	**41**
Resultat	**15**	**31**	**7**	**5**	**6**	**9**	**-1**	**3**	**7**	**-25**	**-25**	**7**	**10**	**30**
Eiendeler	464,5	499,4	486,4	461,9	179,4	188,9	76,0	103,8	810,6	880,4	-598,1	-672,7	1 418,7	1 461,7
Anleggsmidler	81,9	87,3	222,9	236,9	143,8	151,7	42,4	44,8	622,0	637,0	-332,6	-330,5	780,5	827,3
Omløpsmidler	382,5	412,1	263,5	225,0	35,5	37,2	33,6	59,0	188,6	243,4	-265,5	-342,2	638,2	634,4

Forretningssegment	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
Elimineringer	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
DRIFTSINNTEKTER	**-80**	**-64**			**-105**	**-108**	**-155**	**-190**	**-25**	**-39**	**92**	**107**	**-273**	**-294**
EBITDA	**7**	**-4**			**-20**	**-22**	**-4**	**-11**	**-5**	**-3**			**-22**	**-41**
EBIT	**8**	**-3**			**-10**	**-13**	**2**	**-6**	**-2**	**1**			**-2**	**-21**
EBT - Res. før skatt	**2**	**-1**					**1**	**-2**	**-28**	**1**	**28**	**-1**	**2**	**-3**
Resultat									**-28**	**1**	**28**	**-1**		
Eiendeler	-25,0	-42,6	-11,8	-	-179,4	-188,9	-76,0	-103,8	-40,9	-13,3	244,4	244,5	-88,6	-201,5
Anleggsmidler	-2,9	-5,1	0,0	-	-143,8	-151,7	-42,4	-44,8	-53,6	-5,6	162,6	156,9	-80,2	-113,3
Omløpsmidler	-22,1	-37,6	-11,8	-	-35,5	-37,2	-33,6	-59,0	12,7	-7,7	81,8	87,7	-8,5	-88,2

Forretningssegment	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
EK-Metode	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
DRIFTSINNTEKTER	**671**	**680**	**1 077**	**1 030**					**22**	**21**	**-93**	**-92**	**1 678**	**1 639**
EBITDA	**44**	**54**	**60**	**55**					**-4**	**-8**			**100**	**102**
EBIT	**29**	**40**	**15**	**12**					**-14**	**-17**			**30**	**36**
EBT - Res. før skatt	**23**	**44**	**9**	**5**	**6**	**9**	**-1**	**3**	**-21**	**-24**		**2**	**16**	**39**
Resultat	**15**	**31**	**7**	**5**	**6**	**9**	**-1**	**3**	**-20**	**-24**	**3**	**7**	**10**	**30**
Eiendeler	439,4	456,8	474,7	461,9	-	-	-	-	769,7	867,1	-353,7	-428,2	1 330,1	1 260,2
Anleggsmidler	79,0	82,2	222,9	236,9	-	-	-	-	568,4	631,4	-170,1	-173,6	700,3	714,0
Omløpsmidler	360,4	374,6	251,7	225,0	-	-	-	-	201,3	235,7	-183,7	-254,6	629,8	546,2

Note 4 - Inntekter
(Beløp i 1000 kr)

Fordeling av konsernets inntekter etter kategori for inntektsføring:

Salgsinntekter	**2014**	**2013**
Varesalg	1 535 926	1 506 361
Tjenester	7 126	9 802
Abonnementer	110 521	92 931
Rettighetsinntekter	23 997	29 415
Sum salgsinntekter	**1 677 569**	**1 638 508**

Andre driftsinntekter	**2014**	**2013**
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	**292**	319
Sum andre driftsinntekter	**292**	**319**

Note 5: Endringer i konsernets struktur

Det er i januar 2014 gjennomført en transaksjon der Gyldendal Norsk Forlag AS erverver 100 % av aksjene i Sykepleiehåndboka AS. Kjøpesum er 10 MNOK, hvorav 8,4 MNOK avskrives over 6-10 år, og 1,6 MNOK er relatert til Goodwill.

Det er i februar 2014 gjennomført en transaksjon relatert til Lydbokforlaget AS der Gyldendal ASA og Aschehoug Forlag (H. Aschehoug & Co AS) kjøper ut stiftergruppen. Etter transaksjonen eier Gyldendal ASA og Aschehoug Forlag 50 % hver av selskapet. Fra og med 1.mars 2014 vil Lydbokforlaget AS være en felleskontrollert virksomhet for Gyldendalkonsernet og rapporteres da etter egenkapitalmetoden på lik linje med de andre felleskontrollerte virksomhetene. Fram til og med 28.februar 2014 er Lydbokforlaget AS et tilknyttet selskap.

Det er i januar 2015 gjennomført en transaksjon i Forlagssentralen ANS der andelen i Bibliotekenes IT-Sentral (BIBITS) er solgt ut av konsernet med gevinst.

Note 6: Investering i felleskontrollerte virksomheter

(Beløp i 1000 kr)

Gyldendal ASA har følgende investeringer i felleskontrollerte selskaper:

Enhet	Eierandel	Kontorsted	Virksomhet
Forlagsentralen ANS	50 %	Langhus	Distribusjon
Kunnskapsforlaget ANS	50 %	Oslo	Forlag
De norske Bokklubbene AS	48,5 %	Oslo	Bokklubb
Boklink AS	48,5 %	Oslo	Annet (IT Tjenester)
Bestselgerforlaget AS	50 %	Oslo	Forlag
Lydbokforlaget AS	50 %	Oslo	Forlag
Totalt			

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

Bokførte verdier er vurdert i behold og det er ikke gjort noen nedskrivninger i 2014 med unntak av Kunnskapsforlaget ANS der det er gjennomført en nedskrivning på 1,8 millioner kroner i Gyldendal ASA, men som for konsernregnskapet ikke får resultateffekt.

100 % av selkapenes regnskap viser som følger:

2014	Forlags-sentralen	Kunnskaps-forlaget	De norske Bokklubbene	Boklink	Bestselger-forlaget	Lydbok-forlaget
Eiendeler						
Omløpsmidler	71 064	12 954	69 199	8 581	13 027	18 267
Anleggsmidler	287 677	9 637	87 431	10 049	6 591	3 058
Gjeld						
Kortsiktig gjeld	-54 228	-8 262	-41 645	-4 699	-35 157	-11 478
Langsiktig gjeld	-142 255	-2 942	-44 378	-4 000	-	-34
Netto Eiendeler	162 258	11 387	70 607	9 931	-15 539	9 813
Inntekter	209 093	29 862	320 096	51 477	84 401	45 707
Kostnader	-188 487	-30 451	-323 816	-47 251	-107 195	-38 581
Netto finans	-7 865	57	468	-225	750	-225
Skatter	-	-	1 595	-1 082	6 074	-1 840
Netto resultat	12 742	-532	-1 656	2 919	-15 970	5 060

2013	Forlags-sentralen	Kunnskaps-forlaget	De norske Bokklubbene	Boklink	Bestselger-forlaget
Eiendeler					
Omløpsmidler	74 314	25 728	121 564	15 963	49 381
Anleggsmidler	303 461	9 872	92 421	11 553	318
Gjeld					
Kortsiktig gjeld	-66 213	-9 797	-49 688	-13 503	-40 067
Langsiktig gjeld	-151 803	-2 850	-46 170	-7 000	-
Netto Eiendeler	159 759	22 953	118 127	7 013	9 632
Inntekter	215 126	33 348	391 843	81 216	93 983
Kostnader	-189 859	-31 267	-379 815	-83 227	-89 701
Netto finans	-8 040	142	-1 634	-340	788
Skatter	-	-	-4 480	557	-1 409
Netto resultat	17 227	2 223	5 914	-1 794	3 661

Felleskontrollert vikrsomhet:

2014:

Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	Balanse-ført verdi 31.12.13	Ned-skrivning 2014	Føringer mot EK 2014	Resultat-andel 2014	Avskrivning merverdi i 2014	Utdelig i perioden	Balanse-ført verdi 31.12.14
Forlagssentralen ANS	Ski	Distribusjon	50 %	79 880		429	6 371		-5 550	81 129
Kunnskapsforlaget ANS	Oslo	Forlag	50 %	11 476		-517	-266		-5 000	5 693
De norske Bokklubbene AS	Oslo	Bokklubb	49 %	57 292		-419	-803		-21 825	34 245
Boklink AS	Oslo	IT	49 %	3 401			1 416			4 817
Bestselgerforlaget AS	Oslo	Forlag	50 %	24 086			-7 985		-4 600	11 501
Lydbokforlaget AS	Oslo	Forlag	50 %	5 783		-403	2 530			7 910
Totalt				**181 918**	**-**	**-910**	**1 262**	**-**	**-36 975**	**145 295**

2013:

Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	Balanse-ført verdi 31.12.12	Ned-skrivning 2013	Føringer mot EK 2013	Resultat-andel 2013	Avskrivning merverdi i 2013	Utdelig i perioden 2013	Balanse-ført verdi 31.12.13
Forlagssentralen ANS	Ski	Distribusjon	50 %	73 979		2 988	8 614		-5 700	79 880
Kunnskapsforlaget ANS	Oslo	Forlag	50 %	10 173		196	1 107			11 476
De norske Bokklubbene AS	Oslo	Bokklubb	49 %	52 614		1 811	2 867			57 292
Boklink AS	Oslo	IT	49 %	4 271			-871			3 401
Bestselgerforlaget AS	Oslo	Forlag	50 %	22 262			1 824			24 086
Totalt				**163 298**	**-**	**4 995**	**13 541**	**-**		**176 134**

Note 7: Investeringer i tilknyttede selskap
(Beløp i 1000 kr)

Tilknyttede selskaper:

2014:

Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	**Balanse-ført verdi 31.12.13**	**Ned-skrivning 2014**	**Resultat-andel 2014**	**Avskrivning merverdi i 2014**	**Endret kategori**	**Balanse-ført verdi 31.12.14**
Conexus AS	Drammen	Programvare	35 %	29 749		-790	-1 253	-	27 706
Lydbokforlaget AS	Oslo	Forlag	33 %	1 433		-482		-1 433	-482
Den norske Bokdatabasen AS	Oslo	Tjenesteyting	25 %	4 229		553	-	-	4 782
Totalt				**35 411**	**0**	**-719**	**-1 253**	**-**	**32 006**

2013:

Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	**Balanse-ført verdi 31.12.12**	**Ned-skrivning 2013**	**Resultat-andel 2013**	**Avskrivning merverdi i 2013**	**Kjøp/ salg 2013**	**Balanse-ført verdi 31.12.13**
Conexus AS	Drammen	Programvare	35 %	42 375	-10 566	-808	-1 252	-	29 749
Lydbokforlaget AS	Oslo	Forlag	33 %	3 055	-619	-1 003	-	-	1 433
Den norske Bokdatabasen AS	Oslo	Tjenesteyting	25 %	4 321	-	-92	-	-	4 229
Totalt				**49 751**	**-11 185**	**-1 903**	**-1 252**	**-**	**35 411**

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

Det er i 2014 ikke gjennomført noen nedskrivninger av aksjer i tilknyttede selskap.

Lydbokforlaget AS ble rapportert som tilknyttet selskap til og med februar 2014 da eierandelen til Gyldendal var 33,3 %.
Fra og med mars 2014 eier Gyldendal 50 % av selskapet og Lydbokforlaget AS rapporteres da som felleskontrollert virksomhet.

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte tilknyttede selskapene per 31.12.2014:
Tallene som gjengis nedenfor er på 100% basis.

Enhet	**Eiendeler**	**Gjeld**	**EK**	**Omsetning**	**Årsresultat**
Den norske Bokdatabasen AS	22 334	5 210	17 124	28 172	2 245
Conexus AS	34 588	24 544	10 044	63 698	-2 256
Totalt	**56 922**	**29 755**	**27 167**	**91 870**	**-11**

Note 8: Immaterielle eiendeler

(Beløp i 1 000 kr)

Konsernet har følgende immaterielle eiendeler:

2014:

	Digitale prosjekter	Leie-kontrakter	Goodwill	Sum 2014
Kostpris				
01.01	38 708	138 703	123 902	301 313
Tilgang	10 504	7 930	1 600	20 034
Omklassifisert				
Avgang				
Skattefunn	-2 430			-2 430
31.12.	46 782	146 633	125 502	**318 918**
Akkumulerte av-og nedskrivninger				
01.01	28 600	60 097		97 407
Årets avskrivning	3 245	8 810		23 552
Avgang akk.avskrivn.				
31.12.	31 845	68 907		**120 959**
Netto regnskapsført verdi	**14 937**	**77 726**	**125 502**	**197 959**
Avskrivningsperiode	**3-10 år**	**10-15 år**	-	

2013:

	Digitale prosjekter	Leie-kontrakter	Goodwill	Sum 2013
Kostpris				
01.01	15 484	146 746	123 903	286 133
Tilgang	32 796	-	-	32 796
Omklassifisert	24 603	-	-	24 603
Avgang				
Skattefunn	-690			-690
31.12.	72 193	146 746	123 903	**342 842**
Akkumulerte av-og nedskrivninger				
01.01	15 080	108 045	-	123 125
Årets avskrivning	6 839	9 659	-	16 497
Avgang akk.avskrivn.				
31.12.	21 919	117 704		**139 622**
Netto regnskapsført verdi	**50 275**	**29 042**	**123 903**	**203 220**
Avskrivningsperiode	**3-10 år**	**10-15 år**	-	

Test av verdifall på goodwill og immaterielle eiendeler:

Bokført goodwill i konsernet er knyttet til oppkjøp i forbindelse med etableringen av bokhandelkjeden ARK med 105,9 MNOK og oppkjøp i forbindelse med utvikling av Gyldendal Rettsdata med 18 MNOK. Av de 105,9 MNOK relaterer 48,7 MNOK seg til etableringen av bokhandelvirksomheten og ligger i konsernet. 57,2 MNOK relaterer seg til oppkjøp av butikker og ligger i ARK Bokhandel AS. Rettigheter er knyttet til oppkjøp av Aller forlag (nå Bestselgerforlaget AS) med 19,3 MNOK.

I forbindelse med goodwill, vurderes konserngoodwill samlet og i forhold til den totale lønnsomhetsutviklingen i ARK.
Ved goodwill knyttet til bokhandelkjeden ARK er hver butikk ansett som kontantstrømgenererende enhet

mens forretningsområdet Gyldendal Rettsdata er ansett som egen kontantstrømgenerende 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 langtidsplaner, som er godkjent av konsernledelse og styret for de fem første årene. Budsjetter og langtidsplaner 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 diskonteringssatser etter skatt. Gjenvinnbart beløp ville ikke ha blitt vesentlig endret dersom kontantstrømmer før skatt og diskonteringsrente før skatt var benyttet.

I beregningene er det benyttet en diskonteringsrente på 9,2 % for både ARK og Gyldendal Rettsdata.

Nøkkelforutsetninger:

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:

Diskonteringssats før skatt (%)	9,70 %
Diskonteringssats etter skatt (%)	9,20 %
Langsiktig nominell vekstrate utover 5 år (%)	0,00 %
Risikofri rente	2,90 %

Nedskriving:
Det er ikke gjennomført nedskriving av goodwill i 2014 (eller i 2013). Det er heller ikke gjennomført nedskriving av andre immaterielle eiendeler som følge av test av verdifall.

Note 9: Varige driftsmidler
(Beløp i 1000 kr)

2014:

Konsernet:	Maskiner og inventar	Transport-midler	Bygninger	Tomter	**2014 sum**
Anskaffelseskost					
01.01	459 384	4 824	236 351	14 000	714 559
Tilgang	31 411	1 184	6 251		38 846
Omklassifisering	-7 320				-7 320
Avgang	-9 934	-1 551			-11 485
31.12.	473 541	4 456	242 602	14 000	734 599
Akkumulert av-og nedskrivninger					
01.01	312 059	2 459	53 381		367 899
Årets avskrivninger	35 705	689	8 935		45 328
Årets nedskrivninger					
Tilgang			5 608		5 608
Omklassifisering	-7 381	-791			-8 171
31.12.	340 384	2 357	67 924	-	410 664
Regnskapsført verdi	**133 157**	**2 099**	**174 678**	**14 000**	**323 935**
Herav anlegg under utførelse	1 765				
Avskrivningsperiode	**3 -14 år**	**3 -14 år**	**15 - 50 år**		

2013:

Konsernet:	Maskiner og inventar	Transport-midler	Bygninger	Tomter	**2013 sum**
Anskaffelseskost					
01.01	469 846	4 700	236 351	14 000	724 897
Tilgang	14 141	1 278	-	-	15 419
Omklassifisering	-24 603	-	-	-	-24 603
Avgang	-	-1 154	-	-	-1 154
31.12.	459 384	4 824	236 351	14 000	714 559
Akkumulert av-og nedskrivninger					
01.01	272 477	2 506	44 582	-	319 565
Årets avskrivninger	39 582	763	8 799	-	49 144
Årets nedskrivninger				-	
Avgang	-	-810	-	-	-810
31.12.	312 059	2 459	53 381	-	367 899
Regnskapsført verdi	**147 324**	**2 365**	**182 970**	**14 000**	**346 659**
Herav anlegg under utførelse	8 646				
Avskrivningsperiode	**3 -14 år**	**3 -14 år**	**15 - 50 år**		

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

Note 10: Finansielle Investeringer
(Beløp i 1000 kr)

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

Anleggsmidler:	**Balanseført verdi**	
	2014	2013
Finansielle anleggsmidler		
Andre aksjer	76	212
Sum	**76**	**212**

Finansielle anleggsmidler består av diverse små aksjeposter med tilknytning til lokale butikker.

Omløpsmidler:	**Balanseført verdi**		**Virkelig verdi**	
	2014	**2013**	**2014**	2013
Finansielle anleggsmidler				
Børsnoterte aksjer	**23 658**	**26 205**	**23 658**	**26 205**
Sum	**23 658**	**26 205**	**23 658**	**26 205**

Børsnoterte aksjer (holdt tilgjengelig for salg) består av:

Selskap	Antall aksjer	Kostpris	**Markedsverdi 2014**	Markedsverdi 2013	**Endring 2014**	Endring 2013
Polaris Media ASA	924 000	4 340	**19 404**	23 562	**-4 158**	693
EVRY ASA	265 861	5 720	**4 653**	2 643	**3 077**	316
	1 189 861	10 060	**24 057**	26 205	**-1 081**	1 009

Det er kommet et tilbud på aksjene i Evry ASA som Gyldendal ASA har akseptert januar 2015. Per 31.12.2014 er dette tapet tatt over resultatet og det ligger dermed ikke lenger noen kursreserve i balansen per 31.12.2014

Note 11: Andre langsiktige eiendeler

(Beløp i 1000 kr)

Konsernet:	**2014**	2013
Depositum	**2 034**	2 030
Sum andre langsiktige eiendeler	**2 034**	2 030

Note 12: Varelager

(Beløp i 1000 kr)

Varelager	**2014**	2013
Ferdigvarer til kostpris	**301 675**	306 013
herav ukurans avsetning	**-31 917**	-56 573
Varer i arbeid, til kostpris	**13 809**	14 791
Sum varelager	**283 567**	264 231

Varekost	**2014**	2013
Solgte varers kost	**800 144**	765 488
Tap og nedskrivninger	**-31 034**	-24 416
Sum varekost	**769 110**	741 072

Note 13: Kortsiktige fordringer
(Beløp i 1000 kr)

Kundefordringer:

Konsernet:	**2014**	2013
Kundefordringer	**100 921**	144 701
Avsetning for tap på kundefordringer	**-4 223**	-2 923
Sum kundefordringer	**96 698**	141 778

Bevegelse i avsetning for tap på kundefordringer

	2014	2013
Pr.1.januar	**2 923**	11 682
Avsetning for tap av kundefordringer	**1 300**	1 607
Avskrevne fordringer	**-312**	-10 252
Innkommet på tidl.avskrevne fordringer	**312**	-114
Pr. 31.desember	**4 223**	2 923

Andre fordringer	**2014**	2013
Fordringer ansatte	**698**	466
Forskuddsbetalte kostnader	**9 892**	14 564
Andre kortsiktige fordringer	**29 054**	8 072
Sum andre fordringer	**39 644**	23 102

Note 14: Aksjekapital, overkurs og aksjonæer

	2014	2013
Ordinære aksjer, pålydende kr 10.	**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**	
	2014	2013	**2014**	2013	**2013**	2012
Ordinære aksjer						
Utstedt og betalt						
01.01	**2 352 240**	2 352 240	**23 522 400**	23 522 400	**-**	-
31.12	**2 352 240**	2 352 240	**23 522 400**	23 522 400	**-**	-
Egne aksjer						
Utstedt og betalt						
01.01	**46 014**	46 014	**460 140**	460 140	**-**	-
Utstedt/solgt	**-**	-	**-**	-	**-**	-
31.12	**46 014**	46 014	**460 140**	460 140	**-**	-

Beregning av resultat per aksje og utvannet resultat per aksje er vist i note 16.

Aksjonærer og aksjer fordelt på størrelsesgrupper

Eierandeler		Antall aksjonærer	Antall aksjer	Prosentfordeling Aksjonærer	Aksjer
1-	50	324	5 393	57,4 %	0,2 %
51-	100	68	5 150	12,1 %	0,2 %
101-	500	120	31 123	21,3 %	1,3 %
501-	1 000	25	19 107	4,4 %	0,8 %
1 001-	2 500	13	20 742	2,3 %	0,9 %
2 501-	5 000	4	13 207	0,7 %	0,6 %
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	2 216 878	1,1 %	94,2 %
		564	2 352 240	100,0 %	100,0 %

Aksjonæroversikt

Hver aksje har én stemme.

Per 31.12.14	Antall aksjer	Andel i %
Erik Must AS	1 988 545	84,5 %
FR Falck Fås AS	100 000	4,3 %
Gyldendal ASA	46 014	2,0 %
Svanhild & Arne Musts Fond	30 799	1,3 %
Gunvor Jorunn Hammer Røed	27 315	1,2 %
Geir Mork	24 205	1,0 %
Sum over 1% eierandel	2 216 878	94,2 %
Sum øvrige	135 362	5,8 %
Totalt antall aksjer	2 352 240	100,0 %

Aksjer som eies direkte eller indirekte av styrets medlemmer og konsernsjef

31.12	Antall aksjer
Styrets medlemmer	
Ingar Sletten Kolloen	-
Erik Must	2 050 816
Trine Must	3 177
Arild Nysæther	-
Ingrid Eia Ryvarden	96
Stig Eide Sivertsen	-
Trine Syvertsen	-
Siri Teigum	-
Johnny Einar Torsvik	-
Konsernsjef	
Geir Mork	24 205

Egne aksjer
Totalt har Gyldendal ASA ved utgangen av 2014 en samlet beholdning på 46 014 egne aksjer til en kostverdi av 12 524 480 kroner.

Note 15: Egenkapital
(Beløp i 1 000 kr)

Utbytte
Utbetalt utbytte:

	2014	2013
Ordinære aksjer		
Kr 7,00 per aksje	16 144	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.)

	2014	2013
Kr 7,00 per aksje		16 144
Kr 4,00 per aksje	**9 225**	
Sum	**9 225**	**16 144**

Note 16: Resultat per aksje
(Beløp i 1 000 kr)
Basisresultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som

	2014	2013
Årets resultat	**9 871**	30 505
Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	**9 871**	30 505

	2014	2013
Årets resultat	**9 871**	30 505
Årets utvannede resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	**9 871**	30 505

	2014	2013
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)	**4,20**	12,97
Resultat per utvannet aksje (i kroner)	**4,20**	12,97

Konsernet har ingen preferanseaksjer eller aksjebasert avlønning.

Note 17: Pensjoner og andre langsiktige ansatteytelser
(Beløp i 1000 kr)

Konsernet har i stor grad lagt om til innskuddspensjon.

På konsernnivå, eksl. andel av felleskontrollerte virksomheter, omfattet ytelsesordningene 39 aktive og 127 pensjonister. Innskuddsordningene omfatter 856 aktive.

I tillegg har direktørene en egen usikret pensjonsavtale som er aktuarberegnet og avsatt for (tidlig pensjon og ekstra dekning).

Det er satt av for underdekningen knyttet til medlemskap i AFP-ordningen til LO/NHO.

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:

Konsernet:	**Sikret ordning 2014**	Sikret ordning 2013	**Usikrede ordninger 2014**	Usikrede ordninger 2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 181	3 165	2 488	2 786
Netto finanskostnad	301	519	2 479	1 837
Resultatførte virkninger av planendringer	0	0	0	0
Sum	**2 482**	3 685	**4 967**	4 623

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:

	2014	2013	**2014**	2013
Nåverdi av påløpte forpliktelser	152 129	130 008	81 949	76 263
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-127 425	-122 440	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	**24 704**	7 568	**81 949**	76 263

Endringer i forpliktelsen:

	2014	2013	**2014**	2013
Netto forpliktelse /-midler 1.1	7 568	23 613	76 263	87 778
Resultatført pensjonskostnad	2 482	3 685	4 967	4 623
Premiebetalinger/utbetalinger	-5 645	-5 585	-4 017	-5 530
Årets estimatavvik	20 300	-14 145	4 736	-10 607
Netto balanseført pensjonsforpliktelse /-midler 31.12.	**24 704**	7 568	**81 949**	76 263

Pensjonsforpliktelse 31.12. (sikrede og usikrede)	**106 652**	83 832
Beregnet innskuddsforpliktelse direktører og underdekning AFP	**2 541**	2 962
Pensjonsforpliktelse 31.12.	**109 193**	86 794

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

	2014	2013
Diskonteringsrente	**2,30 %**	4,10 %
Avkastning på pensjonsmidler	**2,30 %**	4,10 %
Lønnsvekst	**2,50 %**	3,50 %
Pensjonsregulering	**0,0 - 2,50%**	0,60 - 3,50%
Endring i grunnbeløp	**2,50 %**	3,50 %

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

Innskuddsplan:	**Konsernet**	
	2014	2013
Kostnadsført innskudd	**15 363**	14 026

Det antas at premieinnbetalingen i 2015 er på nivå med 2014 innbetalingen.

Note 18: Langsiktig gjeld
(Beløp i 1000 kr)

			Balanseført verdi	
Konsernet:	**Effektiv rentesats**	**Forfall**	**2014**	2013
Pantesikret				
Pantelån bygg	3,28	2028	**195 000**	145 000
Sum sikret langsiktig gjeld			**195 000**	145 000
Usikret				
Sum usikret langsiktig gjeld			**-**	-
Total langsiktig gjeld			**195 000**	145 000
1. års avdrag langsiktig gjeld			**-10 000**	-10 000
Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			**185 000**	135 000

Den effektive rentesatsen er et beregnet vektet gjennomsnitt, der det ikke er inngått fastpris. Det er inngått ny rentesikring til fast rente på pantelån bygg i 2014 med 10 års løpetid.

Rentesikringen gir en snittrente på 3,177 %.

Banken har pant i Gyldendalhuset for det langsiktige lånet.
Det er knyttet to coventant krav til dette lånet:
1. Bokført egenkapital på minimum 440 MNOK
2. Egenkapitalandel på minimum 35%

Gyldendal var innenfor sine coventant krav i hele 2014.
Egenkapitalen var på 593,3 MNOK per 31.12.2014

Note 19: Kortsiktige lån og andre låneforhold
(Beløp i 1000 kr)

Konsernet:	**2014**	2013
Med sikkerhet	**-**	-
1. års avdrag langsiktig gjeld	**10 000**	10 000
Sum	**10 000**	10 000

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

Note 20: Finansielle instrumenter
(Beløp i 1000 kr)
Finansiell risiko

Konsernet driver beskjeden internasjonal virksomhet og er derfor lite utsatt for valutarisiko på inntektssiden. Konsernet har innkjøp av både varer og tjenester i fremmed valuta.

Kredittrisiko

Konsernet har noe 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.

Forlagssentralen fungerer som oppgjørsansvarlig. Kredittkontrollen er skjerpet etter Notabene-konkursen.

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 26.

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 ompløpsmidler (se note 13).

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

Konsernets langsiktige lån har en rentesikring på 100 MNOK som utløper 2024 (se note 18).

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.

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 31.12.14					
Flytende rente:					
Konsernkonto	0				
Nedbetalingslån	0	0	0	0	0
Pantelån Bygg	10 000	10 000	10 000	20 000	145 000
per 31.12.13					
Flytende rente:					
Konsernkonto	0				
Nedbetalingslån	0	0	0	0	0
Pantelån Bygg	10 000	10 000	10 000	20 000	95 000

Se Note 18 for informasjon om langsiktige lån. Det er inngått sikring til fast rente på pantelån bygg fra 2014 til 2024

Valutarisiko
Konsernet har ingen virksomhet utenfor Norge. Konsernet har derfor liten valutarisiko.
Selskapet hadde ingen terminkontrakter 31.12.2014 eller 31.12.2013.

Finansielle instrumenter etter kategori:

	Konsern				
Pr. 31. desember 2014	**Utlån og fordringer**	**Eiendeler til virkelig verdi over resultatet**	**Derivater benyttet for sikringsformål**	**Tilgjengelig for salg**	**Sum**
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	24 057	24 057
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	138 375	-	-	-	138 375
Kontanter og kontantekvivalenter	186 202	-	-	-	186 202
Sum	**324 577**	**-**	**-**	**24 057**	**348 633**

Finansielle instrumenter etter kategori:

Pr. 31. desember 2014	**Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet**	**Derivater benyttet for sikringsformål**	**Andre finansielle forpliktelser**	**Sum**
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	-	-	195 000	195 000
Derivater	-	10 916	-	10 916
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	-	-	152 537	152 537
Sum	**-**	**10 916**	**347 537**	**358 452**

Pr. 31. desember 2013	**Utlån og fordringer**	**Eiendeler til virkelig verdi over resultatet**	**Derivater benyttet for sikringsformål**	**Tilgjengelig for salg**	**Sum**
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	26 205	26 205
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	166 910	-	-	-	109 106
Kontanter og kontantekvivalenter	74 091	-	-	-	74 091
Sum	**183 197**	**-**	**-**	**26 205**	**209 402**

Finansielle instrumenter etter kategori:

Pr. 31. desember 2013	**Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet**	**Derivater benyttet for sikringsformål**	**Andre finansielle forpliktelser**	**Sum**
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	-	-	145 000	145 000
Derivater	-	2 947	-	2 947
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	-	-	161 648	161 648
Sum	**-**	**2 947**	**306 648**	**309 595**

Verdsettelses hierarki
Konsernet har rentederivat som sikringsinstrument som er vurdert til virkelig verdi, basert på IFRS 7.

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

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

	2014	2013
Rentebærende gjeld	195 000	145 000
Kontanter	-186 202	-74 091
Netto gjeld	8 798	70 909
Egenkapital, majoritet	593 332	625 661
Sum EK og netto gjeld	602 130	696 570
Gjeldsgrad	1 %	10 %

Andre noteopplysninger
Ingen finansielle eiendeler har blitt reklassifisert på en slik måte at verdsettelsesmetode har blitt endret fra amortisert kost til

Note 21: Lønnskostnader, antall ansatte, ytelser til ledende personer m.v.
(Beløp i 1000 kr)

Konsernet:	**2014**	2013
Lønn	**346 027**	344 369
Folketrygdavgift	**52 922**	52 583
Pensjonskostnad	**23 797**	21 488
Andre sosiale kostnader/Innleid hjelp	**9 054**	9 407
Totale lønnskostnader	**431 800**	427 847

Antall ansatte ved årsslutt i 2014:

Morselskapet	**5**	6
Gyldendal Norsk Forlag AS	**308**	266
ARK Bokhandel AS	**654**	603
Sum konsern heleide	**967**	969

Ytelser til ledende personer	**Konsernsjef Geir Mork**	**Konserndirektør Ida Aall Gram***	**Konserndirektør Arne Henrik Frogh**	**Administrerende direktør John Tørres Thuv**	**Administrerende direktør Fredrik Nissen**
Lønn	3 146	1 538	1 697	1 876	1 798
Bonus	420	100	200	218	189
Annen godtgjørelse	210	147	217	141	160
Totalt	3 775	1 785	2 114	2 236	2 147
Pensjonskostnader - beregnet	3 068	163	223	260	343

* Til trådte desember 2013. Bonus for 2014 er knyttet til annen stilling enn i konsernledelsen.

Hovedprinsippene for Gyldendals lederlønnspolitikk er at ledende ansatte skal tilbys betingelser som er konkurransdyktige når lønn, naturalytelser, bonus og pensjonsordning ses under ett.
Som en retningslinje skal det for ledende ansatte kunne gis godtgjørelse i tilllegg til basislønn (bonus), men da begrenset til en prosent 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. 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.

Revisor

Kostnadsført honorar til revisor i 2014 i **konsernet** utgjør kr. 1.315 ekskl. mva.

Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:	**2014**	2013
Revisjonstjenester	**987**	990
Andre attestasjonstjenester	**24**	41
Skatterådgivning	**0**	0
Andre tjenester utenfor revisjonen	**304**	123
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	**1 315**	1 154

Note 22: Skatt
(Beløp i 1000 kr)

	2014	2013
Betalbar skatt	**4 032**	7 973
Netto endring utsatt skatt	**-6 553**	7 627
herav endring utsatt skatt over totalresultat	**8 949**	-7 333
Skattekostnad	**6 428**	8 267
Effektiv skattesats	**11,7 %**	15,1 %

	2014	2013
Årets betalbare skatt	**4 032**	7 973
Skattefunn til gode	**-2 880**	-990
Sum betalbar skatt	**1 152**	6 983

Beregning av skattekostnad:

	2014	2013
Resultat før skatt	**16 298**	38 771
Regnskapsmessig resultat FKV og TS	**710**	788
Skattepliktig inntekt deltagerlignede selskap	**6 349**	6 419
Permanente forskjeller	**-30 372**	6 431
Skattefrie inntekter	**-1 725**	-1 710
Endring midlertidige forskjeller	**23 620**	-22 396
3 % inntektstillegg skattefrie inntekter	**52**	176
Skattepliktig resultat	**14 932**	28 479
Betalbar skatt 27/28 %	**4 032**	7 973
Betalbar skatt	**4 032**	7 973
Skattefunnsmidler til gode	**-2 880**	-990
Betalbar skatt i balansen	**1 152**	6 983

Utsatt skatt og utsatte skattefordeler:

Konsernet:	**Balanse**		**Resultatregnskap**	
	2014	2013	**2014**	2012
Utsatt skattefordel				
Pensjon	**29 482**	23 435	**6 048**	-8 609
Omløpsmidler	**7 085**	7 991	**-906**	-1 691
Avsetninger	**3 734**	5 781	**-2 047**	-221
Renteswapper	**2 947**	796	**2 151**	-685
Fremførbart underskudd	**0**	0	**0**	0
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	**2 120**	2 163	**-43**	-1 696
Utsatt skattefordel – brutto	**45 368**	40 166	**5 202**	-12 903
Utsatt skatt forpliktelse				
Varige driftsmidler	**24 251**	25 997	**1 746**	4 427
Omløpsmidler	**15 563**	15 000	**-564**	521
Gevinst og tapskonto	**130**	163	**33**	48
Differansesaldo ANS	**145**	182	**37**	53
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	**12 476**	12 574	**98**	226
Utsatt skatteforpliktelse – brutto	**52 565**	53 916	**1 350**	5 275
Netto regnskapsført utsatt skatteforpliktelse	**-7 197**	-13 750	**6 553**	-7 627

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

Note 23: Transaksjoner med nærstående parter
(Beløp i 1 000 kr)
Transaksjoner med tilknyttede selskaper

Det har ikke vært transaksjoner med tilknyttede selskaper i 2014 og 2013, utenom ordinære forretningsaktiviteter. Det har heller ikke vært transaksjoner med aksjonærer og styremedlemmer, eller deres nærstående. Det ble i februar 2014 gjennomført oppkjøp i Lydbokforlaget, dette er omtalt i note 5.

Godtgjørelse til styret

	2014	2013
Styrehonorar	1 344	1 283

Aksjer eid av styremedlemmer:

	2014	2013
Ordinære aksjer	2 054 089	2 049 252

Godtgjørelse til ledelsen

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til konsernledelsen i morselskapet:
Se note 21.

Det er per 31.12.2013 ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen

Konsernets transaksjoner med nærstående parter:	**Konsern**
a) Salg av varer og tjenester	
Salg av varer:	
- Tilknyttede selskaper	
Salg av tjenester:	
- Datterselskap og andel FKV	92 602
Sum salg av varer og tjenester	92 602

Transaksjonene er foretatt til markedspris

b) Kjøp av varer og tjenester	
Kjøp av varer:	70 686
- Tilknyttede selskaper	
Kjøp av tjenester:	21 916
Sum kjøp av varer og tjenester	92 602

Note 24: 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 innholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Leiekostnad bestod av følgende:

	2014	**2013**
Ordinære leiebetalinger	**149 308**	135 312
Mottatt vederlag for fremleie	**-798**	-1 259
	148 509	134 053

Fremtidig leie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

	2014	**2013**
Forpliktelser innen 1 år	**108 136**	101 693
Forpliktelser 1-5 år	**223 623**	264 128
Forpliktelser etter 5 år	**28 019**	66 934
	359 778	432 755

Note 25: Kjøpsforpliktelser

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

Note 26: Pantstilleleser, garanti- og kausjonsansvar
(Beløp i 1000 kr)

Bokført verdi eiendeler stillet som pant for selskapets sikrede gjeld:

	2014	2013
Bygg og tomt	188 172	196 970
Varelager	283 567	264 231
Kundefordringer	96 697	141 778
Totalt	**568 436**	602 980

	2014	2013
Ubenyttet kassekreditt:	**200 000**	200 000
Ubenyttet byggelånskreditt:	**0**	**0**

Garantiansvar		
Lokalleie	55 989	
Forleggerforeningen	30 000	
Pensjonsforpliktelse	-	
Garantiansvar datterselskap		**85 989**
Garantiansvar konsern		**85 989**
Kausjons-/garantiansvar konsern		**85 989**

Note 27: Annen kortsiktig gjeld
(Beløp i 1000 kr)

	2014	2013
Gjeld til forfattere	0	79 568
Periodisert inntekt	0	56 777
Lønn og feriepenger	0	41 465
Diverse avsetninger	0	25 020
Totalt	**0**	202 830

Tlf : 23 11 91 00
Fax: 23 11 91 01
www.bdo.no

Munkedamsveien 45
Postboks 1704 Vika
0121 Oslo

Til generalforsamlingen i Gyldendal ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Gyldendal ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, totalresultat, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9 for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

BDO AS, et norsk aksjeselskap, er deltaker i BDO International Limited, et engelsk selskap med begrenset ansvar, og er en del av det internasjonale BDO-nettverket, som består av uavhengige selskaper i de enkelte land. Foretaksregisteret: NO 993 606 650 MVA.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets regnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Gyldendal ASA per 31. desember 2014, og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Gyldendal ASA per 31. desember 2014, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 26. mars 2015

BDO AS

Erik H. Lie

Erik H. Lie
Statsautorisert revisor

BDO AS, et norsk aksjeselskap, er deltaker i BDO International Limited, et engelsk selskap med begrenset ansvar, og er en del av det internasjonale BDO-nettverket, som består av uavhengige selskaper i de enkelte land. Foretaksregisteret: NO 993 606 650 MVA.

Årsregnskap - Selskapsregnskap 2014

Gyldendal ASA

GYLDENDAL ASA

RESULTATREGNSKAP		MORSELSKAPET	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	**2014**	2013
Salgsinntekter		**21 916**	21 362
DRIFTSINNTEKTER		**21 916**	21 362
Varekostnader		**-**	-
Lønnskostnader	16	**16 051**	18 119
Avskrivninger	5,6	**9 419**	9 283
Andre driftskostnader		**10 349**	10 837
Driftskostnader		**35 818**	38 240
DRIFTSRESULTAT		**-13 902**	-16 878
Inntekt fra investering i datterselskaper	20	**11 547**	17 148
Inntekt fra investering i felles kontrollert virksomhet	20	**27 375**	5 700
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	7	-	-
Renteinntekter		**219**	14
Andre finansinntekter		**4 378**	21 191
Rentekostnader		**8 059**	7 784
Andre finanskostnader		**5 051**	20 652
Netto finansposter		**30 408**	15 617
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**16 506**	-1 260
Skattekostnad	11	**-733**	126
ÅRETS RESULTAT		**17 239**	-1 386
Fortjeneste per aksje:			
Ordinært	10	**7,33**	-0,59
Utvannet	10	**7,33**	-0,59

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT			
Årets resultat		**17 239**	-1 386
Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:			
Estimatavvik pensjon etter skatt	11	**-3 108**	5 137
Poster som kan bli omklassifiseet til resultatet:			
Endring resultatreserve	7	**-1 081**	1 009
Sikringseffekter	14	**-5 817**	1 686
Totalresultat		**7 234**	6 446

GYLDENDAL ASA

BALANSE		MORSELSKAPET	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	5	**365**	428
Goodwill		**-**	-
Utsatt skattefordel	11	**7 695**	3 628
Immaterielle eiendeler		**8 060**	4 056
Bygninger og tomter	6	**188 172**	197 111
Inventar og driftsmidler	6	**2 261**	1 847
Varige driftsmidler		**190 433**	198 958
Aksjer i datterselskap	2	**246 570**	246 570
Aksjer og andeler i FKV	3	**64 017**	69 610
Andeler i tilknyttede selskaper	4	**29 759**	31 192
Aksjer i andre selskaper	7	**1 780**	1 780
Finansielle anleggsmidler		**342 127**	349 153
ANLEGGSMIDLER		**540 620**	552 166
Varer		**-**	-
Kundefordringer		**-**	-
Andre fordringer	8	**28 058**	66 608
Fordringer		**28 058**	66 608
Markedsbaserte aksjer	7	**23 658**	26 205
Investeringer		**23 658**	26 205
Bankinnskudd, kontanter og lignende		**177 561**	65 069
OMLØPSMIDLER		**229 278**	157 882
EIENDELER		**769 897**	710 048

GYLDENDAL ASA

BALANSE		MORSELSKAP	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2014	31.12.2013
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital (2 352 240 a kr. 10)	9	**23 522**	23 522
Egne aksjer	9	**-460**	-460
Innskutt egenkapital		**23 062**	23 062
Annen egenkapital		**297 477**	299 468
Opptjent egenkapital		**297 477**	299 468
SUM EGENKAPITAL		**320 539**	322 531
Pensjonsforpliktelse	17	**67 586**	61 762
Derivater	14	**10 916**	2 947
Utsatt skatt	11	**-**	-
Avsetning for forpliktelser		**78 501**	64 709
Gjeld til kredittinstitusjoner	13, 14	**185 000**	135 000
Annen langsiktig gjeld		**185 000**	135 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	12, 14	**10 000**	10 000
Betalbar skatt	11		
Skyldig offentlige avgifter		**1 732**	1 850
Avsatt utbytte	10	**9 225**	16 143
Annen kortsiktig gjeld	13	**164 900**	159 816
Kortsiktig gjeld		**185 857**	187 808
GJELD		**449 359**	387 517
EGENKAPITAL OG GJELD		**769 897**	710 048

Oslo, 24. mars 2015

Erik Must
Styrets leder

Ingar Sletten Kolloen

Trine Must

Arild Nysæther

Ingrid E. Ryvarden

Stig Eide Sivertsen

Trine Syvertsen

Siri Teigum

Johnny Torsvik

Geir Mork
Konsernsjef

GYLDENDAL ASA

KONTANTSTRØM		MORSELSKAPET	
(Beløp i 1000 kr.)		**2014**	2013
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		**16 506**	-1 260
Periodens betalte skatt	11	**0**	-6 910
Resultat investering datter og tilknyttet selskap	2,3	**-38 662**	-22 848
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	6	**0**	-24
Ordinære avskrivninger	5,6	**9 419**	9 283
Nedskriving aksjer	7	**3 242**	17 015
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon	17	**1 534**	615
Poster klassifisert som invest. eller finansaktiviteter		**7 840**	-10 242
Endring i andre tidsavgrensningsposter		**43 516**	-59 613
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**43 395**	-73 984
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		**0**	311
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	6	**-831**	-1 606
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler		**-4 350**	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		**-5 181**	-1 295
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Økning/nedbetaling pantegjeld	14	**50 000**	-10 000
Betalte renter	14	**-7 840**	-7 785
Mottatt konsernbidrag og utbytte	20	**48 262**	47 625
Inntektsført endring tilleggsvederlag		**0**	18 027
Netto endring i kassekreditt		**0**	0
Utbetalinger av utbytte	10	**-16 143**	-16 143
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		**74 279**	31 724
Netto endring i kontanter og kontantekv.		**112 493**	-43 555
Beholdning av kontanter og kontantevk. 01.01.		**65 069**	108 624
Beholdning av kontanter og kontantekv. 31.12		**177 561**	65 069

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 egenkaptial
	Egenkapital per 31.12.2012	**23 522**	**-460**	**15 135**	**-2 861**	**296 892**	**332 228**
9	Egne aksjer					**0**	**0**
	Årets totalresultat 2013			**1 009**	**-86**	**5 523**	**6 446**
10	Utbytte avsatt					**-16 143**	**-16 143**
	Egenkapital per 31.12.2013	**23 522**	**-460**	**16 144**	**-2 947**	**286 272**	**322 531**
9	Egne aksjer					**0**	**0**
	Årets totalresultat 2014			**-1 081**	**-5 817**	**14 130**	**7 233**
10	Utbytte avsatt					**-9 225**	**-9 225**
	Egenkapital per 31.12.2014	**23 522**	**-460**	**15 063**	**-8 764**	**291 177**	**320 539**

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.

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapspost

- Investeringer 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 den funksjonelle valutaen til alle selskap i konsernet.

2.4 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet 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. Investeringer i tilknyttede selskaper (investeringer på mellom 20 % og 50 % av selskapenes egenkapital) hvor betydelig 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.

(b) Interesser i felleskontrollert virksomhet er regnskapsført etter bruttometoden, dvs. ved å inkludere andel av inntekter og 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.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert intern fortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst oppstått 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.

2.5 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.

2.6 Kundefordringer

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

2.7 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 ferdigstillelse, markedsføring og distribusjon. Kostnader er fastsatt ved bruk av FIFO metoden. Bearbeidet varelager inkluderer variable kostnader og faste kostnader som kan allokeres til varer basert på normal kapasitet.

2.8 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 eventuelt 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. Ved utskifting av identifiserte bestanddeler på enkelte eiendeler blir kostnader ved utskifting balanseført, eventuelt gjenværende balanseført beløp på den skiftede bestanddelen resultatføres.

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, belegg etc.) samt alle tekniske anlegg. Generelle kostnader (riggkostnader, riving, prosjektering, administrative kostnader og prisstigning) 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 er klar til bruk.

<u>Finansielle leieavtaler</u>
Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

Operasjonelle leieavtaler
Leiekontrakter hvor det vesentligste av risikoen er på kontraktsmotparten, blir klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger er klassifisert som en driftskostnad og resultatføres over kontraktsperioden.

2.9 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 hvor den økonomiske levetiden er ubestembar avskrives ikke, men nedskrivning foretas hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn kostpris. Gjenvinnbart beløp beregnes årlig samt ved indikasjoner på verdifall. Immaterielle eiendeler hvor levetiden er bestembar blir avskrevet og eventuelle nedskrivningsbehov vurderes dersom det foreligger indikasjoner på verdifall. 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.

2.10 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 kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi i oppkjøpstidspunktet 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 synergier 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.

2.11 Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utvikling balanseføres dersom 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.

Utgifter til utvikling hvor disse kriteriene ikke er oppfylt resultatføres. Kostnadsføring av utgifter i tidligere perioder blir ikke reversert når kriteriene for aktivering oppfylles.

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 lengre eksisterer.

2.12 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.

2.13 Egenkapital

<u>Egne aksjer</u>
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

<u>Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner</u>
Transaksjonskostnader knyttet til egenkapitaltransaksjoner regnskapsføres direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt. Kun transaksjonskostnader direkte knyttet til egenkapitaltransaksjonen regnskapsføres direkte mot egenkapitalen.

2.14 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.

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

Tjenester
Inntekter fra tjenester innregnes i takt med utførelsen.

Abonnementer
Inntekter fra abonnement innregnes over perioden tjenestene leveres.

Rettighetsinntekter
Royalties resultatføres i forhold til betingelsene i ulike rettighetsavtaler og omfatter også lisens- og kopiinntekter.

Utbytte
Utbytte inntektsføres på det tidspunktet det er vedtatt i avgivende selskap.

2.15 Valuta

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

På balansedagen blir pengeposter omregnet til balansedagens kurs. Ikke-pengeposter er balanseført til valutakurs på transaksjonstidspunktet.

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

2.16 Ansatteytelser

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.

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 arbeidsstyrken og arbeidet med restruktureringen har startet, eller at reduksjon i arbeidsstyrken er kommunisert til de ansatte.

Aksjebasert betaling
Konsernet har ikke inngått avtaler om aksjebasert betaling.

2.17 Lån

Lånekostnader blir resultatført når lånekostnaden påløper. Dette gjelder ikke lånekostnader knyttet til tilvirkning av en kvalifiserende eiendel. 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 virkelig 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.

2.18 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.

2.19 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 knyttet til goodwill
- 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 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 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. Eventuelle skatteeffekter av utbytte hensyntas når selskapet har pådratt seg en forpliktelse til å dele ut utbytte.

2.20 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 diskontert kontantstrøm forutsatt fortsatt bruk. Netto salgspris er beløpet som kan oppnås ved salg til uavhengig tredjepart fratrukket salgskostnader. Gjenvinnbart beløp fastsettes separat 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.

Eiendeler som vurderes for nedskrivning:
Verdien på langsiktige balanseførte eiendeler vil påvirkes av skjønn og estimater. Det vies spesiell oppmerksomhet til eiendeler som i utgangspunktet ikke blir avskrevet eller amortisert. I Gyldendals konsernregnskap omfatter dette i hovedsak goodwill og immaterielle eiendeler som leiekontrakter, rettigheter og aktiverte immaterielle kostnader.

Goodwill og rettigheter uten bestemt levetid amortiseres ikke løpende, men testes årlig for verdifall. Kontantstrømmer knyttet til eiendelene neddiskonteres og estimert verdi måles opp mot balanseført verdi. Det er lagt inn en vekstrate på 0 % i terminalverdien. Ved høyere estimert verdi enn balanseført verdi vurderes verdien av eiendelen som gjenvinnbar. Ved lavere estimert verdi enn balanseført verdi nedskrives eiendelen til gjenvinnbar verdi.

Nedskrivningsvurderinger av immaterielle eiendeler i konsernet gjennomgås i note 8 (immaterielle eiendeler), i note 6 (investeringer i felleskontrollert virksomhet) og i note 7 (investeringer i tilknyttede selskap).

Sensitivitetsanalyse:
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.

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.

Diskonteringssats:
Diskonteringssatsene er basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) metodikk der egenkapitalkostnaden og gjeldskostnaden er vektet i henhold til konsernets gjennomsnittlige kapitalstruktur gjennom året. Konsernets kapitalstruktur benyttes i

mangel av en gjennomsnittlig kapitalstruktur for bokbransjen. Gjennomsnittlig estimert gjeldsandel er 20 %.

For estimat for egenkapitalkostnaden er den utvidede CAPM-modellen lagt til grunn. Denne modellen inkluderer en småbedriftspremie. Småbedriftspremien er basert på analyser gjort av PwC Deals i samarbeid med Norske Finansanalytikeres Forening (NFF). Småbedriftspremien for Gyldendal er estimert til 2,9 %.

I henhold til CAPM består egenkapitalkostnaden av risikofri rente samt en risikopremie. Risikofri rente er estimert basert på en langsiktig forventet normalisert risikofri rente basert på 3,5 %. Risikopremien er enhetens systematiske risiko (beta) multiplisert med markedets risikopremie. Den systematiske risikokoeffisienten er estimert basert på et utvalg av børsnoterte forlagsvirksomheter basert på 104 ukentlige observasjoner. Morgan Stanley World indeksen er benyttet som referanseindeks. Justert beta (bayesiansk) er anvendt. Markedets risikopremie er estimert til 5 %.

Gjeldskostnader representerer en forventet langsiktig etter-skatt rente for sammenliknbar gjeld og består av den risikofrie renten med et swap-tillegg og en kredittspread.

Konsernets estimerte WACC etter skatt er 9,8 % (13,6 % før skatt). Hvis diskonteringsrenten lagt til grunn i en nedskrivningsvurdering avviker fra konsernets estimerte WACC, kommenteres dette spesifikt i den relevante noten.

2.21 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 førstegangsinnregnes til 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.

2.22 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 salgsavhengig royalty. Opptjent royalty kostnadsføres i takt med salget. Opptjent royalty avregnes mot forskudd før ytterligere royalty kommer til utbetaling.

2.23 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.

2.24 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 av 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 for at en fordel vil tilflyte konsernet.

2.25 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.

2.26 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ved utarbeidelse av årsregnskapet i henhold til IFRS har konsernets ledelse benyttet estimater basert på beste skjønn og forutsetninger som er vurdert å være realistiske. Det vil kunne oppstå situasjoner eller endringer i markedsforhold som kan medføre endrede estimater og dermed påvirke konsernets eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat.

Konsernets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:
Vurdering av goodwill
Utsatt skattefordel

Konsernets balanseførte goodwill vurderes årlig eller når det foreligger indikasjoner på verdifall. Faktorer som utløser en vurdering av eiendelens verdi inkluderer dårlige resultater i forhold til historiske resultater eller i forhold til forventede resultater, vesentlig negativ industriell eller økonomisk utvikling, eller vesentlige endringer i den overordnede forretningsstrategien. Estimater av gjenvinnbart beløp av eiendeler og selskaper må delvis baseres på ledelsens vurderinger, herunder å bestemme egnede kontantstrømsgenererende enheter, estimering av fremtidige resultater, eiendelens inntektsgivende kapasitet og antakelser om fremtidige markedsforhold og utnyttelse av synergieffekter. Endringer i omstendighetene og i ledelsens forutsetninger kan føre til nedskrivninger.

Utsatt skattefordel basert på fremførbare underskudd er balanseført i den grad forventede fremtidige inntekter til det aktuelle selskap, hensyntatt konsernbidragsmuligheter, på mellomlang sikt vil være tilstrekkelig til å utnytte disse underskuddene. Dette gjør det nødvendig å estimere den fremtidige inntekten til selskapet. Slike anslag kan endres over tid og forårsake endringer i balanseført verdi av utsatt skattefordel.

2.27 Endringer i regnskapsprinsipper, opplysninger og korrigering av feil i tidligere år

a) Nye og endrede standarder implementert i 2014

IFRS 11 Felleskontrollert innretninger

IFRS 11 Felleskontrollert innretning erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet. IFRS 11 regulerer hvordan deltakeren i en felleskontrollert innretning skal regnskapsføre deltakelsen. Innretningene deles i to kategorien felleskontrollert drift og felleskontrollert foretak. Deltakere i en felleskontrollert drift regnskapsføres sin forhåndsmessige andel av driften brutto, mens deltakelsen i et felleskontrollert foretak regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Standarden trer i kraft for regnskapsperioder som begynner etter 01.01.2013, ikrafttredelse er utsatt til 01.01.2014 for selskaper som anvender IFRS som godkjent av EU. Dette vil ikke ha effekt på årsresultat eller egenkapital, men vil få konsekvenser for bruttoverdiene i både resultatregnskapet og balansen. Se tabellen nedenfor for effekter på 2013 tallene:

2013 (tall i MNOK)

Resultatregnskap	**Bruttometoden**	**Egenkapitalmetoden**
Driftsinntekter	1 932,1	1 638,5
EBITDA	142,4	101,6
EBIT	56,7	36,0
EBT	41,4	38,8
Resultat etter skatt	30,5	30,5

Balanse	**Bruttometoden**	**Egenkapitalmetoden**
Anleggsmidler	813,1	762,7
Omløpsmidler	583,2	529,4
Sum eiendeler	**1 396**	**1 292**
Egenkapital	625,7	625,7
Gjeld	770,6	666,4
Sum egenkapital og gjeld	**1 396**	**1 292**
Egenkapitalandel	*44,8 %*	*48,4 %*

For øvrig er det ingen andre IFRSer eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor foretaket ikke har valgt tidlig anvendelse. Foretaket har ikke foretatt tidlig anvendelse av nye eller endrede IFRSer eller IFRIC-fortolkninger.

IFRS 12 Tilleggsopplysninger om investeringer i andre foretak

IFRS 12 Tilleggsopplysninger om investeringer i andre foretak inneholder opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert innretninger, tilknyttede selskaper, selskaper for særskilte formål "SPE" og andre ikke-balanseførte selskaper. Standarden har medført endringer i forhold til opplysninger som gis om investeringer i andre foretak.

Standard, endring eller fortolkning

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 ”Financial Instruments” regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter IAS 39. Etter IFRS 9 klassifiseres finansielle eiendeler i tre kategorier, virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultat og amortisert kost. Målekategoriene bestemmes ved førstegangsregnskapsføring. Klassifisering avhenger av foretakets forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristika av kontantstrømmene. For finansielle forpliktelser videreføres i hovedsak reguleringen fra IAS 39. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring noe i forhold til gjeldende regler under IAS 39. Standarden trer i kraft for regnskap som begynner 01.01.2018 eller senere. Konsernet har fortsatt ikke fullført vurderingen av hvilken virkning IFRS 9 vil ha for Konsernet.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

IFRS 15 erstatter eksisterende standarder for inntektsføring (IAS 11 og IAS 18) med virkning fra 01.01.2018. IFRS 15 introduserer en 5 stegs metode for regnskapsføring av inntekt: 1. Identifisering av kontrakten med kunden, 2. Identifisering av leveranseforpliktelsene, 3. Fastsettelse av transaksjonspris, 4 Allokering av transaksjonsprisen og 5 Regnskapsføring av inntekt etter hvert som leveranseforpliktelsene innfris. Standarden kan medføre endringer i forhold til tidspunkt for inntektsføring. Konsernet har fortsatt ikke fullført vurderingen av hvilken virkning IFRS 15 vil ha for konsernet.

Øvrige endringer i standarder, fortolkninger som er vedtatt av IASB forventes ikke å ha innvirkning av betydning på konsernregnskapet til Gyldendal ASA

Note 2: Oversikt over datterselskaper
(Beløp i 1000 kr)

Selskap	Hovedkontor	Hovedvirksomhet	Eierandel	Stemmeandel	EK	Resultat	Bokført verdi i Morselskapet
Gyldendal Norsk Forlag AS	Oslo	Forlag	100 %	100 %	136 604	20 661	64 500
Ark Bokhandel AS	Oslo	Bokhandel	100 %	100 %	249 527	6 989	182 070
Sum					**386 131**	**27 650**	**246 570**

Note 3: Investering i felleskontrollerte virksomheter

(Beløp i 1000 kr)

Morselskapet:

Gyldendal ASA har følgende investeringer i felleskontrollerte selskaper:

Enhet	Eierandel	Kontorsted	Virksomhet	Ned-skrivinger	Anskaffelses-kost	**Bokført Verdi 31.12.14**	**Bokført Verdi 31.12.13**
Forlagsentralen ANS	50 %	Oslo	Distribusjon	-	4 517	**4 517**	**4 517**
Kunnskapsforlaget ANS	50 %	Oslo	Forlag	34 170	42 100	**7 930**	**14 706**
De norske Bokklubbene AS	48,5 %	Oslo	Bokklubb	-	23 554	**23 554**	**23 554**
Boklink AS	48,5 %	Oslo	Annet (IT Tjenester)	-	3 576	**3 576**	**3 576**
Bestselgerforlaget AS	50 %	Oslo	Forlag	4 600	23 257	**18 657**	**23 257**
Lydbokforlaget AS	50 %	Oslo	Forlag	-	5 783	**5 783**	**-**
Totalt				38 770	102 787	**64 017**	**69 610**

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

Note 4: Investeringer i tilknyttede selskap
(Beløp i 1000 kr)
Gyldendal ASA har følgende investeringer i tilknyttede selskaper:

Enhet	Kontorsted	Bransje	Eierandel	**Balanse-ført verdi 31.12.13**	**Nedskrivning i 2014**	**Balanse-ført verdi 31.12.14**	**Utbytte mottat i 2014**
Conexus AS	Drammen	Annet (IT)	35 %	29 759		29 759	-
Totalt				**29 759**	**0**	**29 759**	**-**

Conexus AS er et unotert selskap, og det foreligger ikke markedsbaserte verdier.
Det er gjennomført verdsettelse av aksjeposten basert på kontantstrømanalyse, og verdier er vurdert i behold.

Det er i februar 2014 gjennomført en transaksjon i Lydbokforlaget AS der Gyldendal ASA og Aschehoug Forlag (H. Aschehoug & Co AS) kjøper ut stiftergruppen. Etter transaksjonen eier Gyldendal ASA og Aschehoug Forlag 50 % hver av selskapet og det rapporteres som et felleskontrollert selskap.

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte tilknyttede selskapene per 31.12.2014:
Tallene som gjengis nedenfor er på 100% basis.

Enhet	**Eiendeler**	**Gjeld**	**EK**	**Omsetning**	**Årsresultat**
Conexus AS	34 749	24 544	10 204	63 698	-2 096
Totalt	**34 749**	**24 544**	**10 204**	**63 698**	**-2 096**

Note 5: Immaterielle eiendeler
(Beløp i 1 000 kr)

	Database	2014 Sum	2013 Sum
Kostpris			
01.01	428	428	0
Tilgang			438
Avgang			0
31.12.	428	**428**	**438**
Akkumulerte av-og nedskrivninger			
01.01	-		0
Årets avskrivning	63	63	10
Avgang akk.avskrivn.			0
31.12.	63	**63**	**10**
Netto regnskapsført verdi	**365**	**365**	**428**
Avskrivningsperiode	**3-10 år**		

Note 6: Varige driftsmidler
(Beløp i 1000 kr)

Morselskap:	Maskiner og inventar	Transport-midler	Bygninger	Tomter	**2014 sum**	2013 sum
Anskaffelseskost						
01.01	4 504	1 151	236 351	14 000	**256 006**	255 555
Tilgang	46	785			**831**	1 167
Avgang						-716
31.12.	4 550	1 936	236 351	14 000	**256 838**	256 006
Akkumulert av-og nedskrivninger						
01.01.	3 302	365	53 381		**57 048**	48 205
Årets avskrivninger	238	319	8 799		**9 356**	9 272
Årets nedskrivninger						
Avgang						-429
31.12.	3 541	685	62 180		**66 404**	57 048
Regnskapsført verdi	**1 010**	**1 252**	**174 172**	**14 000**	**190 433**	198 958

Note 7: Finansielle Investeringer
(Beløp i 1000 kr)

Anleggsmidler:	**Balanseført verdi**	
	2014	2013
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.

Omløpsmidler:	**Balanseført verdi**		**Virkelig verdi**	
	2014	**2013**	**2014**	2013
Finansielle anleggsmidler				
Børsnoterte aksjer	**23 658**	**26 205**	**23 658**	**26 205**
Sum	**23 658**	**26 205**	**23 658**	**26 205**

Børsnoterte aksjer (holdt tilgjengelig for salg) består av:

Selskap	Antall aksjer	Kostpris	**Markedsverdi 2014**	Markedsverdi 2013	**Endring 2014**	Endring 2013
Polaris Media ASA	924 000	4 340	**19 404**	23 562	**-4 158**	693
EVRY ASA	265 861	5 720	**4 254**	2 643	**3 077**	316
		10 060	**23 658**	26 205	**-1 081**	1 009

Note 8: Kortsiktige fordringer
(Beløp i 1000 kr)

Andre fordringer:

Morselskapet:	**2014**	2013
Fordring datterselskap	**28 014**	64 974
Andre kortsiktige fordringer	**44**	1 634
Sum andre fordringer	**28 058**	66 608

Note 9: Aksjekapital og overkurs

	2014	2013
Ordinære aksjer, pålydende kr 10.	**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**	
	2014	2013	**2014**	2013	**2014**	2013
Ordinære aksjer						
Utstedt og betalt						
01.01	**2 352 240**	2 352 240	**23 522 400**	23 522 400	**-**	-
31.12	**2 352 240**	2 352 240	**23 522 400**	23 522 400	**-**	-
Egne aksjer						
Utstedt og betalt						
01.01	**46 014**	46 014	**460 140**	460 140	**-**	-
Utstedt/solgt	**-**	-	**-**	-	**-**	-
31.12	**46 014**	46 014	**460 140**	460 140	**-**	-

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	324	5 393	57,4 %	0,2 %
51-	100	68	5 150	12,1 %	0,2 %
101-	500	120	31 123	21,3 %	1,3 %
501-	1 000	25	19 107	4,4 %	0,8 %
1 001-	2 500	13	20 742	2,3 %	0,9 %
2 501-	5 000	4	13 207	0,7 %	0,6 %
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	2 216 878	1,1 %	94,2 %
		564	2 352 240	100,0 %	100,0 %

Aksjonæroversikt

Hver aksje har én stemme.

Per 31.12.14	Antall aksjer	Andel i %
Erik Must AS	1 988 545	89,7 %
FR Falck Fås AS	100 000	4,5 %
Gyldendal ASA	46 014	2,1 %
Svanhild & Arne Musts Fond	30 799	1,4 %
Gunvor Jorunn Hammer Røed	27 315	1,2 %
Geir Mork	24 205	1,1 %
Sum over 1% eierandel	2 216 878	94,2 %
Sum øvrige	135 362	5,8 %
Totalt antall aksjer	2 352 240	100,0 %

Aksjer som eies direkte eller indirekte av styrets medlemmer og konsernsjef

31.12	Antall aksjer
Styrets medlemmer	
Ingar Sletten Kolloen	-
Erik Must	2 050 816
Trine Must	3 177
Arild Nysæther	-
Ingrid Eia Ryvarden	96
Stig Eide Sivertsen	-
Trine Syvertsen	-
Siri Teigum	-
Johnny Einar Torsvik	-
Konsernsjef	
Geir Mork	24 205

Egne aksjer
Totalt har Gyldendal ASA ved utgangen av 2014 en samlet beholdning på 46 014 egne aksjer til en kostverdi av 12 524 480 kroner.

Note 10: Egenkapital
(Beløp i 1 000 kr)

Utbytte
Utbetalt utbytte:

	2014	2013
Ordinære aksjer		
Kr 7,00 per aksje	16 144	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.)

	2014	2013
Kr 7,00 per aksje		16 144
Kr 4,00 per aksje	**9 225**	
Sum	**9 225**	**16 144**

	2014	2013
Resultat per aksje (kroner)	**7,33**	-0,59
Totalresultat per aksje (kroner)	**3,08**	2,74

Note 11: Skatt
(Beløp i 1000 kr)

	2014	2013
Betalbar skatt	**0**	0
Netto endring utsatt skatt	**-4 067**	4 340
herav endring utsatt skatt over totalresultat	**3 334**	-4 214
Skattekostnad FKV som er eget skattesubjekt	**0**	0
Skattekostnad	**-733**	126
Effektiv skattesats	**-4,4 %**	-10,0 %

	2014	2013
Årets betalbare skatt	**0**	0
Sum betalbar skatt	**0**	0

Beregning av skattekostnad:

	2014	2013
Resultat før skatt	**16 506**	-1 261
Regnskapsmessig resultat tilknyttede selskap	**0**	0
Regnskapsmessig inntekt FKV	**-27 375**	-5 700
Skattepliktig inntekt deltagerlignede selskap	**6 349**	6 419
Permanente forskjeller	**-8 666**	-569
Skattefrie inntekter	**-1 723**	-1 710
Endring midlertidige forskjeller	**14 857**	2 645
3 % inntektstillegg skattefrie inntekter	**52**	176
Skattepliktig resultat	**0**	0
Betalbar skatt 27/28 %	**0**	0
Betalbar skatt	**0**	0
Betalbar skatt FKV ført på linjen korts. Gjeld FKV	**0**	0
Skattefunnsmidler til gode	**0**	0
Benyttet fremførbart underskudd	**0**	0
Betalbar skatt i balansen	**0**	0

Utsatt skatt og utsatte skattefordeler:

Morselskapet:	**Balanse**		**Resultatregnskap**	
	2014	2013	**2014**	2013
Utsatt skattefordel				
Varige driftsmidler	**0**	0	**0**	0
Pensjon	**18 248**	16 676	**1 572**	1 668
Renteswapper	**2 947**	796	**2 151**	70
Fremførbart underskudd	**0**	0	**0**	-1 958
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	**2 120**	2 163	**-43**	137
Utsatt skattefordel – brutto	**23 316**	19 635	**3 681**	-83
Utsatt skatteforpliktelse				
Varige driftsmidler	**2 870**	3 088	**218**	5
Gevinst og tapskonto	**130**	163	**33**	53
Differansesaldo ANS	**145**	182	**37**	59
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	**12 476**	12 574	**98**	-695
Utsatt skatteforpliktelse – brutto	**15 621**	16 007	**386**	-578
Netto regnskapsført utsatt skattefordel / utsatt skatteforpliktelse	**7 695**	3 628	**4 067**	-661

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

Note 12: Langsiktig gjeld
(Beløp i 1000 kr)

			Balanseført verdi	
Morselskapet:	**Effektiv rentesats**	**Forfall**	**2014**	2013
Pantesikret				
Pantelån bygg	3,28	2028	**195 000**	145 000
Sum sikret langsiktig gjeld			**195 000**	145 000
Usikret				
Sum usikret langsiktig gjeld			**-**	-
Total langsiktig gjeld			**195 000**	145 000
1. års avdrag langsiktig gjeld			**-10 000**	-10 000
Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			**185 000**	135 000

Den effektive rentesatsen er et beregnet vektet gjennomsnitt, der det ikke er inngått fastpris. Det er inngåttny rentesikring til fast rente på pantelån bygg i 2014 med 10 års løpetid.

Rentesikringen gir en snittrente på 3,177 %.

Banken har pant i Gyldendalhuset for det langsiktige lånet.
Det er knyttet to coventant krav til dette lånet:
1. Bokført egenkapital på minimum 440 MNOK
2. Egenkapitalandel på minimum 35%

Gyldendal var innenfor sine coventant krav i hele 2014.

Note 13: Kortsiktige lån og andre låneforhold
(Beløp i 1000 kr)

Morselskapet:	**2014**	2013
Med sikkerhet	**-**	-
1. års avdrag langsiktig gjeld	**10 000**	10 000
Sum	**10 000**	10 000

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

Annen kortsiktig gjeld	**2014**	2013
Diverse avsetninger	**1 238**	2 008
Påløpte renter	**1 096**	1 213
Intern gjeld konsernkontosystem	**162 566**	156 595
Sum	**164 900**	159 816

Note 14: Finansielle instrumenter
(Beløp i 1000 kr)
Finansiell risiko

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

Kredittrisiko

Konsernet har noe 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 19.

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 ompløpsmidler (se note 8).

Renterisiko

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

Det ble tegnet ny rentesikring på selskapet langsikige lån i 2014 med 10 års løpetid.

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 31.12.14					
Flytende rente:					
Konsernkonto	0				
Nedbetalingslån	0	0	0	0	0
Pantelån Bygg	10 000	10 000	10 000	20 000	145 000
per 31.12.13					
Flytende rente:					
Konsernkonto	0				
Nedbetalingslån	0	0	0	0	0
Pantelån Bygg	10 000	10 000	10 000	20 000	95 000

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.

Valutarisiko

Konsernet har ingen virksomhet utenfor Norge. Konsernet har derfor liten valutarisiko.
Selskapet hadde ingen terminkontrakter 31.12.2014 eller 31.12.2013.

Finansielle instrumenter etter kategori

	Morselskap				
Pr. 31. desember 2014	**Utlån og fordringer**	**Eiendeler til virkelig verdi over resultatet**	**Derivater benyttet for sikrings-formål**	**Tilgjengelig for salg**	**Sum**
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	23 658	23 658
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	27 798	-	-	-	27 798
Kontanter og kontantekvivalenter	177 561	-	-	-	177 561
Sum	**205 359**	**-**	**-**	**23 658**	**229 017**

Pr. 31. desember 2014	**Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet**	**Derivater benyttet for sikrings-formål**	**Andre finansielle forpliktelser**	**Sum**
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	-	-	185 000	185 000
Derivater	-	10 916	-	10 916
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	-	-	-	-
Sum	**-**	**10 916**	**185 000**	**195 916**

Pr. 31. desember 2013	**Utlån og fordringer**	**Eiendeler til virkelig verdi over resultatet**	**Derivater benyttet for sikrings-formål**	**Tilgjengelig for salg**	**Sum**
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	26 205	26 205
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	66 608	-	-	-	66 608
Kontanter og kontantekvivalenter	65 069	-	-	-	65 069
Sum	**131 677**	**-**	**-**	**26 205**	**157 882**

Pr. 31. desember 2013	**Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet**	**Derivater benyttet for sikrings-formål**	**Andre finansielle forpliktelser**	**Sum**
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	-	-	145 000	145 000
Derivater	-	2 947	-	2 947
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	-	-	-	-
Sum	**-**	**2 947**	**145 000**	**147 947**

Verdsettelses hierarki

Konsernet har rentederivat som sikringsinstrument som er vurdert til virkelig verdi, basert på IFRS 7.

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.

	2014	2013
Rentebærende gjeld	195 000	145 000
Kontanter	-186 202	-74 091
Netto gjeld	8 798	70 909
Egenkapital, majoritet	593 332	625 661
Sum EK og netto gjeld	602 130	696 570
Gjeldsgrad	1 %	10 %

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 15 - Andre driftsinntekter
(Beløp i 1000 kr)

Gyldendal ASA:	**2014**	**2013**
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	-	24
Andre driftsinntekter	**-**	**24**

Note 16: Lønnskostnader, antall ansatte, ytelser til ledende personer m.v.
(Beløp i 1000 kr)

Morselskapet:	**2014**	**2013**
Lønn	**9 974**	**12 166**
Folketrygdavgift	**1 783**	**2 082**
Pensjonskostnad	**4 186**	**2 521**
Andre sosiale kostnader/Innleid hjelp	**107**	**1 349**
Totale lønnskostnader	**16 051**	**18 119**

Antall ansatte var:	**5**	6

Ytelser til ledende personer ansatt i morselskapet	**Konsernsjef Geir Mork**	**Konserndirektør Ida Aall Gram**	**Konserndirektør Arne Henrik Frogh**
Lønn	3 146	1 538	1 697
Bonus	420	100	200
Annen godtgjørelse	210	147	217
Totalt	3 775	1 785	2 114
Pensjonskostnader - beregnet	3 068	163	223

Hovedprinsippene for Gyldendals lederlønnspolitikk er at ledende ansatte skal tilbys betingelser som er konkurransdyktige når lønn, naturalytelser, bonus og pensjonsordning ses under ett.
Som en retningslinje skal det for ledende ansatte kunne gis godtgjørelse i tilllegg til basislønn (bonus), men da begrenset til en prosent 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. 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 11 (Pensjoner)

Revisor

Kostnadsført honorar til revisor i 2014 i **morselskapet** utgjør kr. 493.200 eksl. mva.

Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:	**2014**	2013
Revisjonstjenester	**367**	366
Andre attestasjonstjenester		
Skatterådgivning		17
Andre tjenester utenfor revisjonen	**126**	30
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	**493**	413

Note 17: Pensjoner og andre langsiktige ansatteytelser
(Beløp i 1000 kr)

Gyldendal ASA har kollektive pensjonsordninger etter lov om foretakspensjon og lov om innskuddspensjon. Ordningene omfattet for 2014 i morselskapet i alt 4 aktive og 2 pensjonister.

Innskuddsordningene omfatter 4 aktive.

Det foreligger en egen usikret pensjonsavtale for deler av ledelsen som er aktuarberegnet og avsatt for. Det er satt av for underdekningen knyttet til medlemskap i AFP-ordningen til LO/NHO.

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:

Morselskapet:	**Sikret ordning 2014**	Sikret ordning 2013	**Usikrede ordninger 2014**	Usikrede ordninger 2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	217	214	1 806	2 029
Netto finanskostnad	11	27	1 845	1 401
Resultatførte virkninger av planendringer	0	0	0	0
Sum	**228**	241	**3 651**	3 430
Årets estimatavvik - effekt i totalresultatet	**932**	-761	**3 359**	-7 934

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:

	2014	2013	**2014**	2013
Nåverdi av påløpte forpliktelser	8 456	7 022	65 095	59 693
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-7 160	-6 520	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	**1 296**	502	**65 095**	59 693

Endringer i forpliktelsen:

	2014	2013	**2014**	2013
Netto forpliktelse /-midler 1.1	502	1 245	59 693	65 953
Resultatført pensjonskostnad	228	241	3 651	3 430
Premiebetalinger/utbetalinger	-365	-223	-1 608	-1 756
Årets estimatavvik	932	-761	3 359	-7 934
Netto balanseført pensjonsforpliktelse /-midler 31.12.	**1 296**	502	**65 095**	59 693

Pensjonsforpliktelse 31.12. (sikrede og usikrede)	**66 392**	60 196
Beregnet innskuddsforpliktelse direktører	**1 195**	1 566
Pensjonsforpliktelse 31.12	**67 586**	61 762

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

	2014	2013
Diskonteringsrente	**2,30 %**	4,10 %
Avkastning på pensjonsmidler	**2,30 %**	4,10 %
Lønnsvekst	**2,50 %**	3,50 %
Pensjonsregulering	**0,0 - 2,50%**	0,60 - 3,50%
Endring i grunnbeløp	**2,50 %**	3,50 %

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

Innskuddsplan:	**Morselskap**	
	2014	2013
Kostnadsført innskudd	**276**	337

Det antas at premieinnbetalingen i 2015 er på nivå med 2014 innbetalingen.

Note 18: Transaksjoner med nærstående parter

(Beløp i 1 000 kr)

Transaksjoner med tilknyttede selskaper

Det har ikke vært transaksjoner med tilknyttede selskaper i 2013 og 2012, utenom ordinære forretningsaktiviteter. Det har heller ikke vært transaksjoner med aksjonærer og styremedlemmer, eller deres nærstående.

Godtgjørelse til styret

	2014	2013
Styrehonorar	1 322	1 283

Aksjer eid av styremedlemmer:

	2014	2013
Ordinære aksjer	2 054 089	2 049 252

Godtgjørelse til ledelsen

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til konsernledelsen i morselskapet:
Se note 16.

Det er per 31.12.2014 ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen

Konsernets transaksjoner med nærstående parter:	**Gyldendal ASA**
a) Salg av varer og tjenester	
Salg av varer:	
- Tilknyttede selskaper	-
Salg av tjenester:	
- Datterselskap og andel FKV	21 916
Sum salg av varer og tjenester	21 916

Transaksjonene er foretatt til markedspris

b) Kjøp av varer og tjenester	
Kjøp av varer:	
- Tilknyttede selskaper	-
Kjøp av tjenester:	
Sum kjøp av varer og tjenester	0

Note 19: Pantstilleleser, garanti- og kausjonsansvar

Morselskapet:	**2014**	2013
Bokført verdi eiendeler stillet som pant for selskapets sikrede gjeld:		
Bygg og tomt	188 172	196 970
Varelager	283 567	264 231
Kundefordringer	96 697	141 778
Totalt	568 436	602 980

Kassakreditten gjelder for morselskapet samt de to heleide selskapene ARK Bokhandel AS og Gyldendal Norsk Forlag AS. Derfor vises balanseposter i tabellen ovenfor for mor og heleide selskap.

Kassekreditten har en ramme på 200 MNOK. Per 31.12.2014 hadde Gyldendal ikke noe opptrekk på kassekreditten.

Garantiansvar		
Lokalleie	55 989	
Forleggerforeningen	30 000	
Pensjonsforpliktelse	-	
Garantiansvar datterselskap		**85 989**

Note 20: Inntekter fra datterselskap og felleskontrollert virksomhet

	2014	2013
Utdeling fra Forlagsentralen ANS	5 550	5 700
Utbytte fra De Norske Bokklubbene AS	21 825	
Konsernbidrag fra datterselskap	11 547	17 148
SUM	**38 922**	**22 848**

Tlf : 23 11 91 00
Fax: 23 11 91 01
www.bdo.no

Munkedamsveien 45
Postboks 1704 Vika
0121 Oslo

Til generalforsamlingen i Gyldendal ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Gyldendal ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, totalresultat, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9 for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

BDO AS, et norsk aksjeselskap, er deltaker i BDO International Limited, et engelsk selskap med begrenset ansvar, og er en del av det internasjonale BDO-nettverket, som består av uavhengige selskaper i de enkelte land. Foretaksregisteret: NO 993 606 650 MVA.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets regnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Gyldendal ASA per 31. desember 2014, og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Gyldendal ASA per 31. desember 2014, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 26. mars 2015

BDO AS

Erik H. Lie

Erik H. Lie
Statsautorisert revisor

BDO AS, et norsk aksjeselskap, er deltaker i BDO International Limited, et engelsk selskap med begrenset ansvar, og er en del av det internasjonale BDO-nettverket, som består av uavhengige selskaper i de enkelte land. Foretaksregisteret: NO 993 606 650 MVA.

Gyldendal ASA
Sehestedsgate 4
0164 Oslo
Postboks 6860
St. Olavs plass
0130 Oslo