

Årsrapport 2016

Gyldendal ASA





“ Det oppstår mange spennende muligheter gjennom den digitale revolusjonen samfunnet gjennomgår. I 2016 la vi til rette for å kunne utnytte disse mulighetene enda bedre slik at litteratur og kunnskap i form av bøker, tjenester og konsepter fortsatt skal stå sterkt i Norge. ”

*John Tørres Thuv,
konsernsjef*

Gyldendal fikk et godt resultat i 2016 og styrket posisjonen i både forlags- og bokhandelsleddet.

Gyldendal har iverksatt en rekke initiativer gjennom 2016 som skal styrke vår evne til å skape og formidle kunnskap, litteratur og bøker. Vi er derfor tilfredse med at både Gyldendal Norsk Forlag og ARK Bokhandel forbedret sine posisjoner i stagnerende bokmarkeder.

Ny teknologi, digitalisering og nye forretningsmodeller bidrar i økende grad til endringer i adferden til lesere, brukere og kunder. Vi har gjennomført en rekke tiltak for å effektivisere driften av selskapene slik at vi kan styrke innovasjonen og utvikle virksomhetene. I 2016 bidro økte marginer og lavere kostnader til et historisk godt år for Gyldendal.

Vi noterer også med glede og stolthet at våre forlag innen både litteratur- og kunnskapsfeltet i 2016 fortsetter å vinne prestisjetunge priser både i Norge og internasjonalt. Samtidig trekkes ARK stadig frem som eksempel på fremtidsrettet innovasjon innen norsk handel.

De digitale inntektene står nå for mer enn 20 % av Gyldendals inntekter og gir positivt bidrag til resultatet.

Vår satsing på digitale produkter og tjenester skal bidra til at det vi skaper får økt betydning og når frem til enda flere. Vi ønsker å være enda mer relevante i årene som kommer. I 2016 ga dette løfterike resultater i alle deler av vår virksomhet.

I allmennbokmarkedet vokser netthandelen, også fordi e-bøker og nedlastbare lydbøker tar andeler av boksalg. ARK har nå rekruttert mer enn 900 000 ARK-venner. Denne ledende posisjon i landbasert bokhandel og netthandel gjør ARK godt posisjonert for videre vekst.

I de deleide selskapene utvikles nye tjenester og forretningsmodeller som skal styrke virksomhetenes konkurransekraft. Et godt eksempel på dette er Lydbokforlaget som har lansert strømmetjenesten «Fabel» for lydbøker.

I kunnskapsfeltet får digitalt innhold og tjenester stadig større gjennomslag både innen undervisning, høyere utdanning og i profesjonsmarkedene. Gyldendal økte antall digitale lisenser i disse markedene til over 600 000 i 2016. Dette danner et viktig grunnlag for ytterligere innovasjon.

Vi forventer at nye tjenester som tar i bruk teknologier som adaptiv læring og kunstig intelligens vil få en viktig rolle på kunnskapsfeltet i årene som kommer. De nye tjenestene Gyldendal har introdusert i markedet, som for eksempel det adaptive matematikkverket Multi Smart Øving, har fått god mottakelse av brukerne.

En viktig årsak til at både Gyldendal Norsk Forlag og ARK også i 2016 tar markedsandeler i stagnerende markeder er fortsatt satsing på de tradisjonelle formatene, papirbøker og butikker, i samspill med digitale tjenester.

Gyldendal Norsk Forlag styrket sin posisjon blant forlagene i 2016 og hadde sitt historisk beste resultat. I Gyldendal Litteratur var året preget av færre bestselgere, men en sterk bredde av nye bøker. Gyldendal Undervisning har et godt resultat som følge av lansering av nye læremidler og nye digitale tjenester. Enter, læreverket i engelsk, ble kåret til Europas beste læreverk på ungdomstrinnet under BELMA 2016 (Best European Learning Materials Awards). Også Gyldendal Akademisk og Gyldendal Rettsdata forbedret resultatene i 2016.

ARK tok markedsandeler også i 2016, og leverte det beste resultatet siden etableringen av kjeden i 2001. Satsningen på netthandel fortsetter å bidra til økt trafikk også i butikkene. Ombyggingen på Oslo Lufthavn og nedleggelsen av disse butikkene mot slutten av året påvirket inntektene negativt sammenlignet med året før. Til tross for dette viser ARK god vekst målt mot bokhandelen for øvrig. Tilgjengeligheten til bokhandelen ble ytterligere styrket ved at ARK åpnet 8 nye butikker i 2016.

De deleide selskapene forbedret det samlede resultatet i 2016. Det er spesielt De Norske Bokklubbene, Bestselgerforlaget og Lydbokforlaget som bidrar til dette.

Vårt hovedmål er å skape og formidle kulturelle verdier. Gyldendal forsvarer ytringsfrihet og mangfold av meninger. Dette blir desto viktigere i en stadig mer omskiftelig verden.

Vi forventer fortsatt stagnasjon i bokmarkedene i et mediemarked hvor konkurransen om tid og oppmerksomhet øker. Gjennom tilgang til innsikt, målrettet innovasjon og bruk av ny teknologi skal vi forbedre vår evne til å skape og formidle. Fremover vil Gyldendal styrke satsingen på redaksjonelt innhold, konsepter og digitale tjenester som engasjerer og styrker relasjonen til våre lesere og kunder både på allmennbok- og kunnskapsfeltet.

Vi vil sette alt inn på å styrke vår posisjon som Norges ledende kultur- og kunnskapsbedrift, ved å skape større verdier og få betydning for enda flere, slik at litteratur og kunnskap i form av bøker, tjenester og konsepter fortsatt skal stå sterkt i Norge.

Vi har et sterkt grunnlag å bygge videre på. Våre ledende posisjoner, sterke merkevarer, kompetente medarbeidere og fremragende forfattere gjør oss optimistiske med tanke på å nå målene vi har satt oss.



*John Tørres Thuv
– Konsernsjef*

Styrets årsberetning 2016

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.

Gyldendal er representert i hele verdikjeden i bransjen, i forlag, distribusjon og handel. Det er de heleide selskapene Gyldendal Norsk Forlag og ARK Bokhandel som utgjør en stadig større andel av virksomheten. I tillegg er det deleide selskaper innen forlag, distribusjon og bokklubb.

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 to hovedområder, allmennfeltet og kunnskapsfeltet.

Gyldendal består av følgende selskaper (eierandeler i parentes):

Gyldendal Norsk Forlag AS (100 %), ARK Bokhandel (100 %) Bestselgerforlaget AS (50 %), Kunnskapsforlaget ANS (50 %), Lydbokforlaget AS (50 %), Forlagssentralen ANS (50 %) og De norske Bokklubbene AS (48,5 %)

Konsernets hovedkontor er i Gyldendalhuset på Sehesteds plass i Oslo.

1. januar 2016 overtok Trine Must som styreleder i Gyldendal ASA. Fra samme dato overtok John Tørres Thuv som konsernsjef.

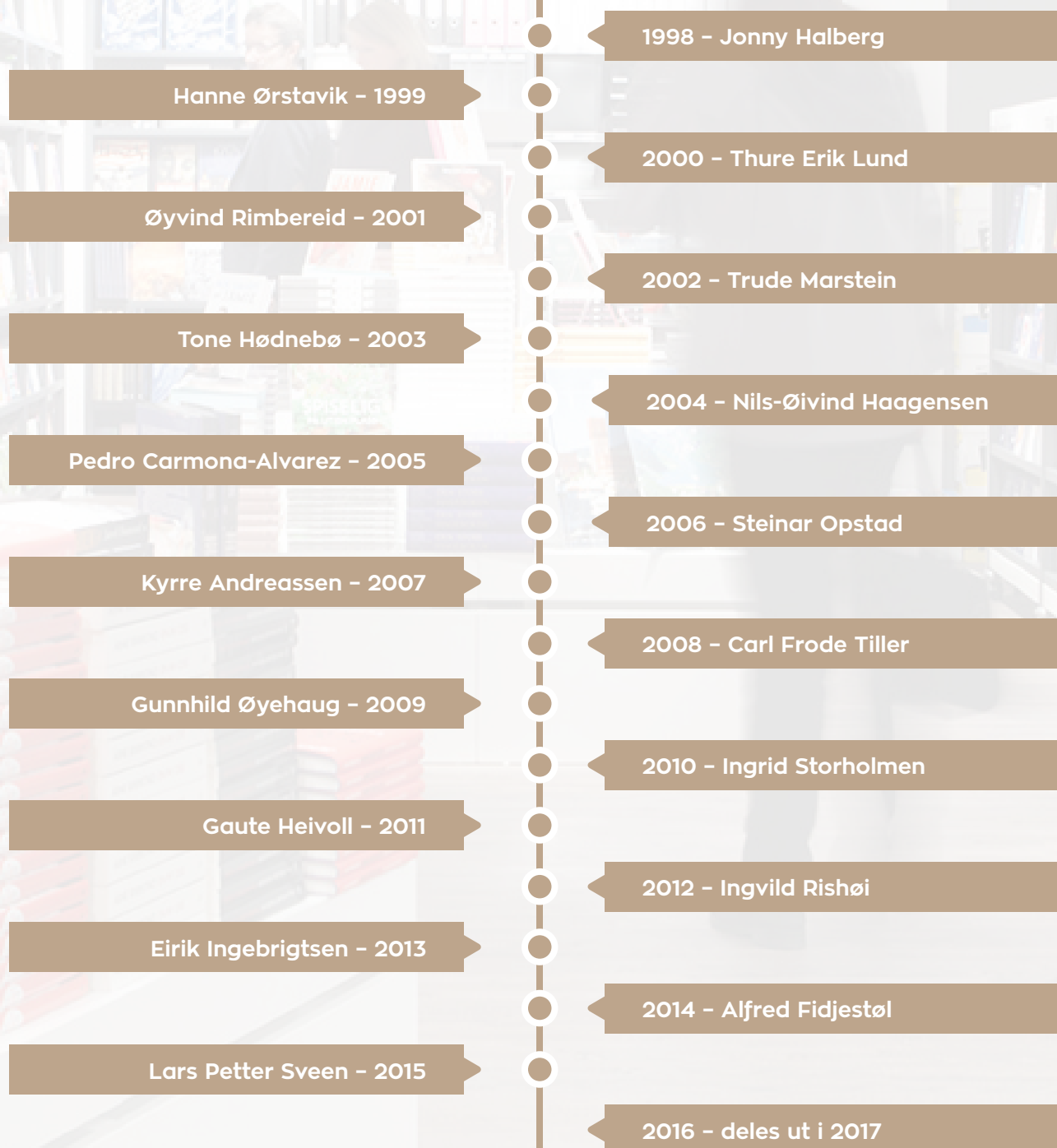
Gyldendals legatstyre deler årlig ut en pris vekselvis Sult- og Gyldendalprisen. Sultprisen på 200 000 kroner utdeles til et yngre eminent forfatterskap, Gyldendalprisen på 400 000 kroner til et etablert eminent forfatterskap. Prisene deles ut uavhengig av forlagstilknytning.



GYLDENDALPRISEN ER TILDELT DISSE FORFATTERSKAPENE

	1996 – Dag Solstad
Bjørn Aamodt – 1997	
	1998 – Kjartan Fløgstad
Jon Fosse – 1999	
	2000 – Jan Erik Vold
Cecilie Løveid – 2001	
	2002 – Lars Amund Vaage
Inger Elisabeth Hansen – 2003	
	2004 – Stein Mehren
Roy Jacobsen – 2005	
	2006 – Einar Økland
Ole Robert Sunde – 2007	
	2008 – Paal-Helge Haugen
Tomas Espedal – 2009	
	2010 – Vigdis Hjorth
Karl Ove Knausgård – 2011	
	2012 – Per Petterson
Øyvind Rimbereid – 2013	
	2014 – Rune Christiansen
Liv Køltzow – 2015	
	Neste utdeling 2017

SULTPRISEN ER TILDELT DISSE FORFATTERSKAPENE

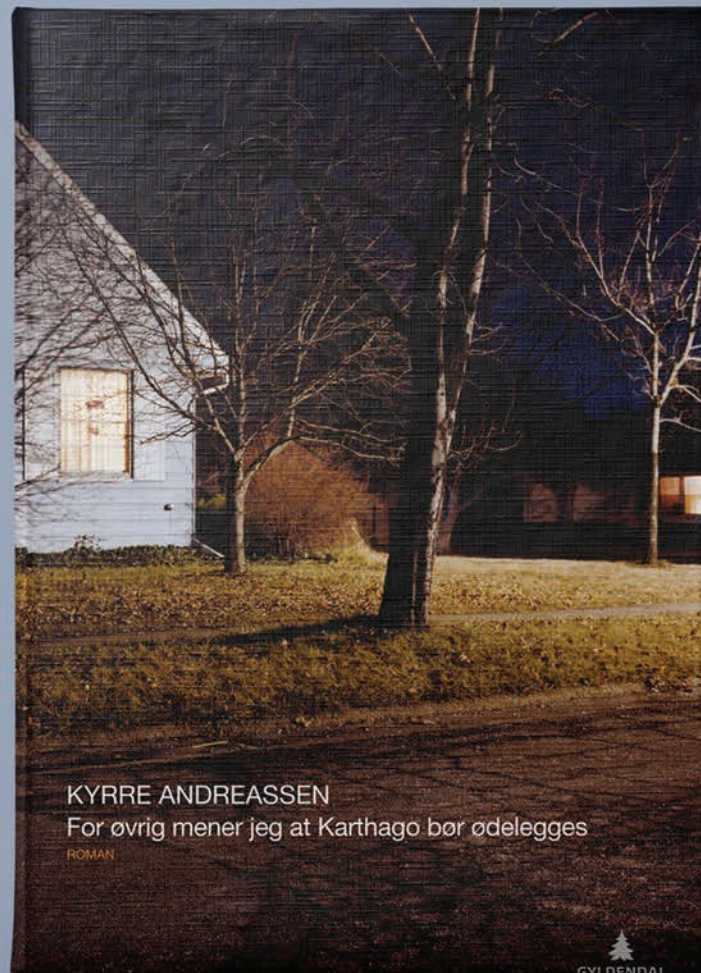


KRITIKERFAVORITT

—

Kyrre Andreassen

«For øvrig mener jeg at
Karthago bør ødelegges»

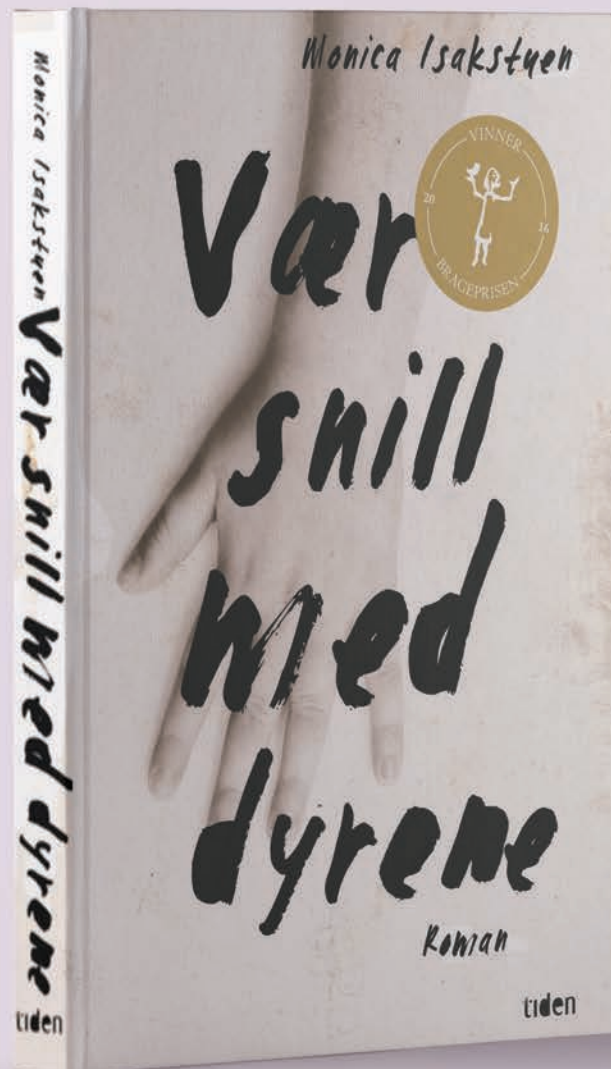


KRITIKERFAVORITT

—

Monica Isakstuen

«Vær snill med dyrene»

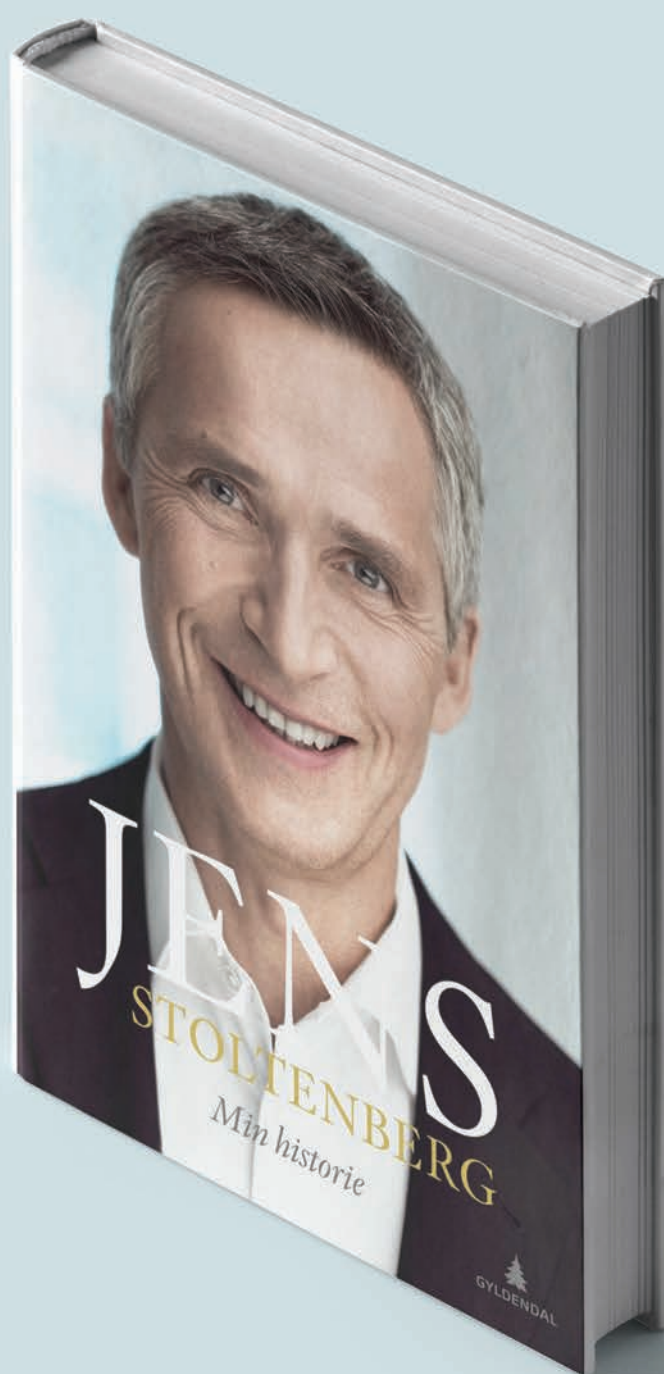


LESERFAVORITT

—

Jens Stoltenberg

«Min historie»



Gyldendals 2016-resultat

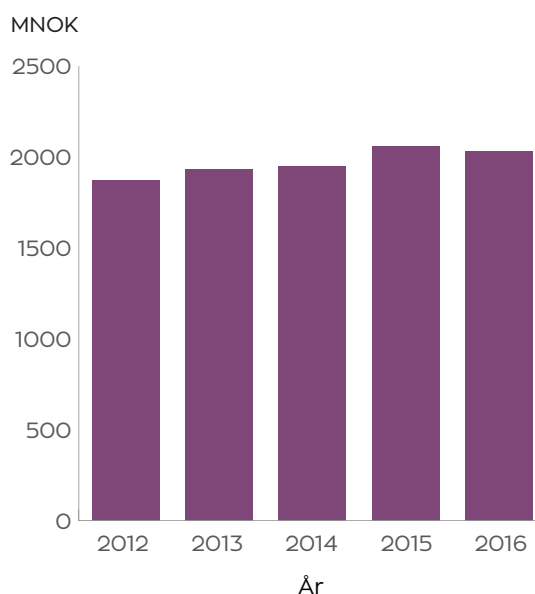
Driftsinntektene for konsernet Gyldendal ASA ble på 2 033 (2 059) millioner kroner i 2016, som var en reduksjon på 26 millioner kroner målt mot året før. De heleide selskapene Gyldendal Norsk Forlag (GNF) og ARK Bokhandel (ARK) økte inntektene sammenlignet med året før, mens reduksjonen i de deleide virksomhetene fortsatte. Både GNF og ARK tok markedsandeler i et svakt bokmarked i 2016.

Netto driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble på 184 (182) millioner kroner i 2016, en økning på 2 millioner kroner fra året før. Justert for avsetning for varsel om mulig overtredelsesgebyr fra Konkurransetilsynet var EBITDA 192 millioner kroner i 2016. Selskapet er uenig i Konkurransetilsynets vedtak.

Gyldendal gjennomførte også i 2016 større investeringer i både redaksjonelt innhold i forlaget, nye butikker i ARK og digitale tjenester. Totalt utgjorde digitale inntekter 21 % av de samlede inntektene, opp fra 19 % i 2015. Veksten i digitale inntekter ble i hovedsak drevet av økt omsetning på ark.no og digital omsetning i profesjons- og undervisningsforleggeriet.

GNF styrket sin posisjon i 2016. De største digitale områdene, rettsdata.no, salaby.no og Smart-serien for grunnskolen, fortsatte veksten i 2016.

INNTEKTER SISTE 5 ÅR



Inntektene i Gyldendal har vokst med 161 MNOK fra 2012 til 2016, en årlig vekst på 2,1%. Veksten i inntektene kommer fra de heleide virksomhetene ARK og GNF, mens de deleide selskapene opplever reduserte inntekter. I 2016 trakk ombyggingen og påfølgende nedleggelse av butikkene ved Oslo Lufthavn, sammen med en generell svak utvikling i allmennbokmarkedet, inntektene ned.

Resultattall for konsernet Gyldendal MNOK	2016	2015	2014	2013	2012
Driftsinntekter	2033	2059	1950	1932	1872
Netto driftsresultat (EBITDA)	184	182	122	142	145
Driftsresultat før finansposter (EBIT)	101	97	32	57	67
Årets resultat før skatt (EBT)	93	84	14	41	49
Årsresultat etter skatt	70	61	10	31	34
Egenkapitalens rentabilitet, %	9,9	9,3	1,7	4,9	2,8
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	118	166	102	43	141

Alle tall for konsernet er basert på bruttometoden for konsolidering av felleskontrollert virksomhet. Det vil si at Gyldendals relative andel av felleskontrollert virksomhet er inntatt 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 Gyldendals konsernregnskap.



“ Gyldendal oppnådde et resultat før skatt på 93 (84) millioner kroner, som var en økning på 9 millioner kroner fra året før. Gyldendal har en solid finansiell stilling. ”

Innen allmennforleggeriet utgis tilnærmet alle nye titler også som e-bok. 2016 var preget av stor bredde innen alle sjangere.

ARK styrket sin posisjon også i 2016. Omsetningen vokste mer enn både varehandelen og kjøpesentrene, og kjeden tok markedsandeler i bokhandelen. Veksten på de digitale grensesnittene er god og bidrar også til økt trafikk i butikkene. Ombyggingen ved Oslo Lufthavn høsten 2016 påvirket inntektene negativt sammenlignet med foregående år. ARK avsluttet driften ved Oslo Lufthavn ved utgangen av 2016. Ved utgangen av 2016 har ARK 116 butikker, nett-bokhandelen ark.no, ARK eBOK og 900 000 rekrutterte ARK-venner.

Investeringsnivået i utvikling av digitalt innhold og digitale tjenester har også i 2016 vært høyt. Digitale inntekter i de to heleide selskapene ARK og GNF økte med 20 % i 2016 mot året før.

Etter betydelige investeringer i tidligere år var avskrivningene som planlagt høye. Samlede avskrivninger i 2016 var 83 (86) millioner kroner.

Gyldendals andel av resultatene fra tilknyttede selskaper samt relaterte finansposter utgjorde totalt 1 (-2) millioner kroner i 2016.

Gyldendal oppnådde et resultat før skatt på 93 (84) millioner kroner, som var en økning på 9 millioner kroner fra året før. Gyldendal har en solid finansiell stilling.

Resultatet etter skatt var 70 (61) millioner kroner.

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på kr 7,0 (7,0) per aksje, totalt 16 millioner kroner.



GYLDENDAL
NORSK FORLAG

DRIFTSINNTEKTER

713 MNOK

EBITDA

93 MNOK

EBT

77 MNOK

Forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag AS (GNF) er heleid av Gyldendal ASA og holder til i Gyldendalhuset på Sehesteds plass i Oslo. I forlagshuset inngår forlagsenhetene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata, Gyldendal Undervisning og Gyldendal Litteratur samt imprintene Kolon og Tiden.

“ Forlaget har nå passert 600 000 digitale lisenser ”

Gyldendal Norsk Forlag AS

Forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag AS (GNF) er heleid av Gyldendal ASA og holder til i Gyldendalhuset på Sehesteds plass i Oslo. I forlagshuset inngår forlagsenhetene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata, Gyldendal Undervisning og Gyldendal Litteratur samt imprintene Kolon og Tiden.

Driftsinntekter i GNF ble 713 (712) millioner kroner og netto driftsresultat (EBITDA) 93 (78) millioner kroner. Netto driftsinntekt i allmennforlagsvirksomheten gikk noe ned sammenlignet med året før, mens det var en økning fra kunnskapsområdet. Netto driftsresultat (EBITDA) var betydelig høyere enn foregående år, i all hovedsak drevet av lavere faste kostnader.

Forlaget har nå passert 600 000 digitale lisenser, fordelt på «Salaby», Smart-produktene i skolen og digitale rettskildeværktøy for jurister.

Innen undervisning har det adaptive læringsmiddelet i matematikk, «Multi Smart Øving», fått en meget god mottakelse i markedet. «Multi Smart Øving» er adaptive nettoppgaver der progresjonen tilpasses hver enkelt elevs utvikling samtidig som det gir lærer og skoleleder innsikt i utviklingen og kompetansenivået. I tillegg representerer 2016 et solid gjennombrudd for «Salto» (norsk for småskole). «Salaby» er et digitalt læremiddel i alle fag for 1.-7. trinn og har i dag 270 000 abonnenter. I 2016 ble læreverket i engelsk for ungdomstrinnet, «Enter», hedret med gull i Belma (Best European Learning Materials).

Gyldendal Akademisk er markedsledende innen høyere utdanning med en spesielt sterk posisjon innenfor fagområdene sykepleie, medisin, psykologi og helsefag. Helsesatsingen mot profesjonsmarkedet har nå blitt relansert under merkenavnet «Qudos», som tilbyr kompetanseutvikling rettet mot den kommunale helse- og omsorgssektoren.

Gyldendal Rettsdata ble 25 år i 2016, og fortsetter veksten i både inntekter og resultat. Rettsdata Total gir tilgang til oppdaterte rettskilder, lovkommentar fra Norsk Lovkommentar, praktiske dokumenter, fagbøker og tidsskrifter. Norsk Lovkommentar er et komplett elektronisk oppslagsverk der samtlige av Norges lover, cirka 750 totalt, er kommentert. Gyldendal Rettsdata tilbyr nå en sømløs integrasjon av «Sticos» og «Idunn». I tillegg til Rettsdata Total tilbys spesialtilpassede varianter for jurister, revisorer og kommuner.

Innen allmennbok har GNF i tillegg til Gyldendal Litteratur de to imprintene Tiden og Kolon. «Min Historie» av Jens Stoltenberg fikk gode kritikker og mye medieoppmerksomhet. «Hålke» av Helene Uri ble nominert til Bokhandlerprisen. «Og for øvrig mener jeg at Karthago bør ødelegges» av Kyrre Andreassen ble nominert til Brageprisen og P2-prisen. Jørn Lier Horst kom ut med en ny kriminalroman, denne gangen om en ung William Wisting, «Når det mørkner», som oppnådde gode salgstall. Radioresepsjonens «169 dilemmaer» ble en gavefavoritt til jul. Blant barnebøker ble serien om detektivbyrå nr. 2 av Jørn Lier Horst og Hans Jørgen Sandnes utvidet med flere bøker. Den sterke strikketrenden fortsatte i 2016; bestselgeren ble «Strikk med Tora» av Tora Berger.

Imprintet Tiden utga «Vær snill med dyrene» av Monica Isakstuen, som ble tildelt Brageprisen for skjønnlitteratur, mens «Hver gang du forlater meg» av Linnéa Myhre ble kåret til årets bok av ARKs 10 000 mestlesende kunder. Imprintet Kolon utga Tone Hødnebøs diktsamling «Nytte og utførte gjerninger», som er nominert til Kritikerprisen 2016 i klassen beste voksenbok. Pedro Carmona-Alvarez er nominert til The International Dublin Literary Award med romanen «Og været skiftet og det ble sommer og så videre». Kjersti Rørgemoen fikk forfatterforeningens store forfatterstipend i 2016 for sin roman «Håpet og festen» (2015).

Ved årets utgang hadde GNF 280 fast ansatte. Administrerende direktør er Arne Magnus.



DRIFTSINNTEKTER
1185 MNOK

EBITDA
75 MNOK

EBT
31 MNOK

ARK er landets største bokhandelkjede med 116 butikker
og en ledende digital posisjon gjennom netthandelen ark.no,
ARK e-bok og 900 000 rekrutterte ARK-venner.

“ARK ble nominert til Årets butikkjede 2016 for fjerde gang.”

ARK Bokhandel AS

ARK fylte 15 år i 2016. I dag er ARK landets største bokhandelskjede med 116 butikker og en ledende digital posisjon gjennom netthandelen ark.no, ARK e-bok og 900 000 rekrutterte ARK-venner. Administrasjonen ligger i Oslo.

ARK har de siste årene utviklet seg fra å være en tradisjonell bokhandelskjede til å bli bokhandel i alle kanaler: butikk, nett og mobil. Denne satsingen øker tilgjengeligheten og eksponeringen av bredden av bøker i alle formater. Dette har, sammen med utviklingen av kundeprogrammet ARK-venn og et bredt sortiment av andre varer enn bøker, styrket ARKs posisjon og bidratt til ytterligere markedsandeler i et stagnerende bokhandelsmarked. Bredden i antall solgte titler i ARK fortsetter å øke kraftig, og passerte 100.000 ulike titler i 2016.

ARK hadde i 2016 driftsinntekter på 1 185 (1 180) millioner kroner og oppnådde et netto driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 75 (76) millioner kroner.

Kontrakten på Oslo Lufthavn utløp ved utgangen av 2016. Ombyggingen på Oslo Lufthavn og nedleggelse av butikkene i løpet av fjerde kvartal medførte vesentlig

redusert omsetning fra året før. Bokhandelsmarkedet hadde en svak utvikling i 2016 og svakere enn handelen generelt. ARK har imidlertid fortsatt sin positive utvikling sammenlignet med markedet for øvrig og tok markedsandeler også i 2016.

I 2016 har ARK åpnet åtte nye butikker: ARK Gjøvik, ARK Xhibition (Bergen), ARK Borg (Sarpsborg), ARK Moss, ARK Sandvika Storsenter, ARK Sæter Torg (Nordstrand), ARK Amfi Nordfjord og ARK Bogstadveien. ARK Bogstadveien erstattet ARK Majorstuen, som ble avvirket ved årsslutt grunnet rehabilitering av bygget. Kontrakten ved Oslo Lufthavn utløp ved utgangen av 2016, etter fem års drift.

Netthandelen fortsatte den høye veksten også i 2016. Bruk av lydfiler gjennom ARK e-bok-appen, som ble lansert i 2015, er økende.

ARK ble nominert til Årets butikkjede 2016 for fjerde gang.

Ved årets utgang hadde ARK mer enn 1 000 medarbeidere fordelt på faste stillinger og ekstrahjelpere i butikkene. Administrerende direktør er Linda Frid Andresen, som tiltrådte 1. mai 2016.



Deleide og resultat-anvendelse 2016

Kunnskapsforlaget ANS

Forlaget eies av Gyldendal og Aschehoug med 50 % hver, og utgir ordbøker i trykt og elektronisk form samt profesjonsbøker innen ulike fagområder. Forlaget er lokalisert i Nydalen, Oslo kommune.

Driftsinntektene utgjorde 39 (36) millioner kroner. Netto driftsresultat (EBITDA) ble i 2016 på 2 (4) millioner kroner. Årets resultat ble 0 (1) millioner kroner.

Gyldendals andel av Kunnskapsforlagets netto driftsresultat (EBITDA) ble 1 (2) millioner kroner netto.

Ved årets utgang hadde Kunnskapsforlaget 31 fast ansatte. Forlagssjef er Thomas Nygaard.

Forlagssentralen ANS

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

Driftsinntektene utgjorde 193 (202) millioner kroner. Netto driftsresultat (EBITDA) ble 37 (40) millioner kroner. Årsresultatet ble 18 (26) millioner.

Ved utgangen av året hadde Forlagssentralen totalt 103 ansatte. Administrerende direktør er Einar J. Einarsson.

De norske Bokklubbene AS

Selskapet eies av Gyldendal med 48,5 %, Aschehoug med 45,5 %, Forlaget Oktober med 3,0 % og Pax Forlag med 3,0 %. Bokklubben er lokalisert i Nydalen, Oslo kommune.

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

Driftsinntektene utgjorde 253 (294) millioner kroner i 2016. Netto driftsresultat (EBITDA) ble 20 (16) millioner kroner. Årets resultat etter skatt ble 5 (2) millioner kroner. Det ble vedtatt å utbetale et utbytte på 20 millioner kroner i 2016.

Gyldendals andel av netto driftsresultat (EBITDA) var 8 (10) millioner kroner.

De norske Bokklubbene hadde ved årets utgang 35 medarbeidere. Administrerende direktør er Kari Møller.

Bestselgerforlaget AS

Forlaget eies av Gyldendal og Aschehoug med 50 % hver og skal være en salgskanal for bøker mot masse-markedet via Bladcentralen. Forlaget er lokalisert i Nydalen, Oslo kommune.

Driftsinntektene ble 44 (59) millioner kroner, og netto driftsresultat (EBITDA) ble 0 (-6) millioner. I 2016 var det færre utgivelser og mindre opplag, noe som bidro til lavere topplinje. Resultatet i 2016 påvirkes positivt av god opplagsstyring og lavere retur enn foregående år.

Gyldendals andel av netto driftsresultat (EBITDA) var 0 (-3) millioner kroner. Selskapet hadde negativ egenkapital ved utgangen av året (-21 millioner kroner).

Ved årets utgang hadde Bestselgerforlaget tre ansatte, hvorav én er delt ressurs med Boklink. Daglig leder er Sture Krey Skjæret.

Boklink AS

Gyldendal ASA eier 48,5 % av aksjene i selskapet, Aschehoug 45,5 %, Forlaget Oktober 3 % og Pax Forlag 3 %. Selskapet er lokalisert i Nydalen, Oslo kommune.

Styret besluttet i å avvikle Boklink AS, med 31. august 2017 som endelig avviklingsdato. Det er inngått sluttavtaler med alle ansatte. Ved vurdering av årsregnskapet 2016 er nytteverdi frem til avviklingsdato og realisasjonsverdier på det tidspunktet lagt til grunn. Fremtidige avviklingskostnader er kostnadsført. Selskapet er i en økonomisk situasjon som tilsier at alle økonomiske forpliktelser dekkes over driften.

Driftsinntektene i 2016 ble 33 (41) millioner kroner. Nedgangen fra 2016 var i tråd med forventning som følge av avviklingen av driften.

Netto driftsresultat (EBITDA) ble 0 (6) millioner kroner. Årsresultatet ble -4 (-2) millioner kroner.

Gyldendals andel av netto driftsresultat var 0 (3) millioner kroner.

Boklink hadde ti fast ansatte ved årets utgang. Daglig leder er Bjørn Vidar Caspersen.

Lydbokforlaget AS

Gyldendal og Aschehoug eier 50 % hver av selskapet. Selskapet er lokalisert i Nydalen, Oslo kommune.

Forlaget utgir lydbøker på cd, digibøker og nedlastbare filer. Lydbokforlagets egen app for nedlastbare lydbøker har vært en suksess, og andelen av salg av lydfiler har økt til 50 % av totalt salg i 2016, opp fra 39 % i 2015.

Inntektene i 2016 ble 43 (48) millioner kroner.

Netto driftsresultat (EBITDA) ble 8 (7) millioner kroner. Årsresultatet ble 5 (4) millioner kroner.

Gyldendals andel av EBITDA var 4 (3) millioner kroner.

Lydbokforlaget hadde 13 ansatte ved årets slutt. Daglig leder er Ann-Kristin Vasseljen.

Bokbasen AS

Bokbasen eies av de største forlagene, distribusjons-sentralene og bokhandelaktørene i Norge. Konsernet Gyldendal eier til sammen 25 % og Bokbasen er klassifisert som et tilknyttet selskap i konsernet. Bokbasen er lokalisert i Oslo sentrum, Oslo kommune. Selskapet utvikler og tilbyr informasjon og informasjonsløsninger til bokbransjen. Kundene er primært norske forlag og utgivere, bokhandler, nettbokhandler, bibliotek og andre forhandlere/institusjoner.

Driftsinntekter var på 30 (30) millioner kroner. Netto driftsresultat (EBITDA) ble 6 (6) millioner kroner.

Årsresultatet ble 3 (3) millioner kroner. Gyldendals andel av årsresultatet var 1 (1) millioner kroner.

Selskapet har 15 ansatte. Administrerende direktør er Bente Franck-Sætervoll.

Resultat og resultat anvendelse

I tillegg til denne beretningen gir de fremlagte 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.

Gyldendal ASA hadde i 2016 et positivt resultat etter skatt på kr 53 868 000 kroner, som foreslås disponert slik:

Tusen kroner	
Utbytte	16 457
Overført til annen egenkapital	37 411
Sum disponert	53 868

Konsernet og morselskapet er i en god økonomisk og finansiell stilling. I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at forutsetningen om fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2016 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. Konsernet har hatt noe økte varekostnader for varer kjøpt i utlandet, blant annet for andre varer enn bøker til bokhandel og for IT-utstyr.

Gyldendal har finansplasseringer ved årsskiftet på 13 millioner kroner knyttet til aksjer i Polaris Media AS, inkludert en kursreserve på 8 millioner kroner, som vil være påvirket av kursendringer i aksjemarkedet.

Gyldendal er eksponert for endringer i rentenivået ettersom selskapet har lån. Det ble i april 2014 inngått en rentesikringsavtale for en tiårsperiode med rente 3,177 % for halvparten av lånet. Per utgangen av 2016 gjaldt sikringen 90 millioner kroner. Sikringen reduseres med 5 millioner kroner årlig uavhengig av nedbetalingen av 50 millioner kroner på det opprinnelige lånebeløpet. De estimerte forpliktelsene for de lukkede ytelsesordningene påvirkes også av rentenivået. En marginalt høyere rente fra aktuarberegningene i 2015 til 2016 gjorde at netto forpliktelse i regnskapet 2016 gikk ned målt mot året før.

Kredittrisiko

Det er ingen større tapsføringer for 2016. 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 i 2013. Samtlige bokhandlere må stille 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. Det svingende likviditetsbehovet finansieres av bankbeholdning og kassekreditt. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernets heleide selskap var på 118 (166) millioner kroner. Resultatet før skatt for konsernet utgjorde 91 (82) millioner kroner.

De samlede investeringene i konsernet i 2016 var 63 (33) millioner kroner. De største investeringene er knyttet til det fysiske butikknett i ARK og utkjøp av rettigheter i GNF. Innbetalinger fra realisasjoner og utbytter gjorde at netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2016 ble -38 millioner kroner.

Konsernets likviditetsbeholdning var 356 (359) millioner kroner per årsslutt. Dette er 3 millioner kroner lavere enn ved utgangen av 2015. Konsernet har tilgang til 200 millioner kroner i kassekreditt for å møte sesongbehov. Per nyttår hadde konsernet ikke opptrekk på kassekreditte. Egenkapitalandelen ved utgangen av 2016 var på 50,2 % (46,6 %), godt innenfor bankens covenants-krav på 35 %.

Ved utgangen av 2016 hadde konsernet netto rentebærende gjeld (NIBD) på -231 millioner kroner, mot -174 millioner kroner ved utgangen av året før. Konsernets finansielle stilling er meget god. I februar 2016 vedtok styret å nedbetale 50 millioner kroner av det langsiktige lånet. Saldo ved utgangen av året er 125 millioner kroner.

Personale og arbeidsmiljø

Gyldendals konsernledelse består av syv medarbeidere, hvorav fem er ansatt i morselskapet Gyldendal ASA og én hver i GNF og ARK. Konsernsjef er John Tørres Thuv.

GNF hadde ved årets utgang 280 fast ansatte. I ARK Bokhandel var det ansatt 676 personer. Hertil kommer andel av medarbeiderstabene i de felleskontrollerte selskapene: 16 i Kunnskapsforlaget, 52 i Forlagssentralen, 17 i De norske Bokklubbene, 7 i Lydbokforlaget, 5 i Boklink og 2 i Bestselgerforlaget. Det var seks ansatte i morselskapet Gyldendal ASA.

Medregnet disse sysselsatte konsernet Gyldendal i alt 1 055 i 2016, mot 1 039 personer ved utgangen av foregående år.

Arbeidsmiljøet i konsernet kan generelt karakteriseres som godt. Det ble i 2016 rapportert inn fire yrkesskader i forbindelse med arbeidet i Forlagssentralen ANS. Dette har vært skader som har ført til fravær i hvert enkelt tilfelle under 16 dager. Det er utover dette ikke vært rapportert om personskader eller sykdom grunnet arbeidsmiljøet, og det er heller ikke registrert materielle skader av betydning. Sykefraværet (inkludert langtidssykefravær) lå i 2016 på 4,0 % (4,3 %) i GNF og i ARK på 3,5 % (3,3 %). Langtidssykefraværet i GNF og ARK var henholdsvis 2,9 % og 0,9 %.

Virksomheten er av en art som forurenser det ytre miljø i begrenset grad. For ytterligere informasjon, se eierstyring og selskapsledelse.

Likestilling og diskriminering

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

Konsernstyret i Gyldendal ASA består av åtte medlemmer, hvorav seks er aksjonærvalgte og to er valgt av de ansatte. Ved utgangen av 2016 var de aksjonærvalgte medlemmene tre kvinner og tre 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, var det per 31.12.2016 seks ansatte – to kvinner og fire 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 280 fast ansatte er 66 % kvinner og 34 % menn. Forlagsledelsen utgjøres av åtte personer – fire kvinner (50 %) og fire menn (50 %). Mellomledernivået består av 45 % kvinner og 55 % menn.

ARK Bokhandel

ARK Bokhandel har et styre på åtte medlemmer – tre kvinner (37,5 %) og fem menn (62,5 %).

Av de 676 ansatte utgjorde kvinnene 560 (83 %) og mennene 116 (17 %). Ledergruppen i ARK Bokhandel bestod av syv personer – tre kvinner og fire menn. ARK Bokhandel har 116 daglige ledere (butikksjefer), og av dem er 101 kvinner (87 %) og 15 menn (13 %).

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, å 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 fylles 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 552 aksjonærer mot 564 aksjonærer ved utgangen av 2015. Det ble omsatt 7 562 aksjer på Oslo Børs, sammenlignet med 11 907 aksjer i 2015. Ved utgangen av 2016 hadde seks aksjonærer eierandeler på over 1%, og de eide til sammen 94,3 % av aksjekapitalen. Én aksjonær eide mer enn 20 % av selskapets aksjer.

Hendelser etter balansedagen

Konkurransetilsynet offentliggjorde den 22.03.2017 et overtredelsesgebyr på 7 880 000 kroner som er regnskapsmessig avsatt i 2016. Selskapet er uenig i Konkurransetilsynets konklusjon.

Utsiktene for år 2017

I et mediemarked hvor konkurransen om tid og oppmerksomhet øker, forventer vi fortsatt stagnasjon i bokmarkedene. For å møte dette vil vi styrke satsingen på redaksjonelt innhold, konsepter og digitale tjenester som engasjerer og styrker relasjonen til våre lesere og kunder på både allmennbok- og kunnskapsfeltet. Investeringer i teknologi og utvikling av våre selskaper, sammen med effektivisering av driften, vil være avgjørende kilder til økt konkurransekraft.

Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Gyldendal ASA per 31. desember 2016.

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

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er årsregnskapet 2016 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2016.

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

Oslo, 3. april 2017

Trine Must
Styrets leder

Stig Eide Sivertsen
Styremedlem

Ingrid Eia Ryvarden
Styremedlem

Ingar Sletten Kolloen
Styremedlem

Arild Nysæther
Styremedlem

Siri Teigum
Styremedlem

Johnny Einar Torsvik
Styremedlem

Trude Venset Sleire
Styremedlem

John Tørres Thuv
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 regnskapsloven § 3-3 c gjøres det i årsberetningen rede for konsernets samfunnsansvar.

Gjennom utarbeidelse av retningslinjer, standardkontrakter og interne kjørerregler 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, Bokklubben og Bestselgerforlaget 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, PEFC, EU Ecolabel, ISO eller Svanemerking. I tillegg setter Gyldendal krav til at leverandøren oppdaterer seg kontinuerlig på 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 2016. Distribusjonsvirksomheten Forlagssentralen ANS er sertifisert som Miljøfyrtårn og er medlem av Grønt punkt og Elretur.

Gyldendal har nulltoleranse for korrupsjon og har inntatt forbud mot all korrupsjonslignende handling i flere retningslinjer og standarder. Av både GNFs og ARKs kjørerregler 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 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 kjørerregler 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 i 2016 oppdatert rutinene for varsling av slike forhold. Det er ikke registrert varslingssaker i 2016.

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 gjennomgikk og oppdaterte etiske retningslinjer, varslingsrutiner og retningslinjer for kommunikasjon i 2014, og med unntak av oppdaterte varslingsrutiner står disse uendret i 2016. Nye varslingsrutiner er utarbeidet i samarbeid med styret og implementert i datterselskapene. Gyldendal vektlegger en åpen ytringskultur. Forhold av ulovlig eller uetisk karakter kan være til skade for arbeidsmiljøet, den enkelte og virksomheten. Det er derfor viktig at slike forhold gripes fatt i og håndteres på en forsvarlig måte. I Gyldendal er retningslinjer for varsling primært tjenestevei, og hvis det ikke er aktuelt, er det kommunisert både en intern kontaktperson samt tilgang til ekstern varslingstjeneste hos BDO.

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.

Å verne om våre kunders, leverandørers og ansattes personvern har alltid vært viktig for oss.

I en digital virkelighet blir dette hensynet stadig viktigere. For det første er kompromittering av tusenvis av brukeres personvern bare et tastetrykk unna. For det andre selger Gyldendal stadig flere tjenester og produkter hvor vi trenger å behandle våre kunders personopplysninger.

For det tredje arbeider EU med en ny personvernforordning som vi allerede nå ser konturene av og forsøker å imøtekomme i vår produkt- og tjenesteutvikling.

Gyldendals prioritering av personvern dreier seg blant annet om å ta hensyn til personvern når vi utvikler våre digitale løsninger (med innebygget personvern, privacy-by-design), sikkerhet og at vi har avtaleverk og rutiner og retningslinjer for å regulere vår behandling av personopplysninger. I 2016 har vi også tatt høyde for endringer i avtaleverket som regulerer utveksling av personopplysninger til USA, og sørget for at vi har gyldige og gode avtaler med både leverandører og kunder.

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» børs og katedral.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

3. Selskapskapital og utbytte

Egenkapital

Selskapet har en aksjekapital på 23 522 400 kroner. Gyldendalkonsernets egenkapital per 31.12.2016 var på 704 546 000 kroner, noe som gir en egenkapitalgrad på 50,2 % som over. Styret vurderer fortløpende selskapets egenkapitalgrad og soliditet i lys av selskapets strategi og risikoprofil. Nytt i anbefaling fra 30.10.2014 er at generalforsamlingen kan gi styret fullmakt til å dele ut utbytte. Gyldendalkonsernet velger å følge tidligere års praksis og behandle utbytte på generalforsamlingen.

Utbytte

Det vil bli fremmet for generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på 7,0 kroner, totalt 16 144 000 kroner. 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 en beholdning av egne aksjer (45 109 aksjer).

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.gyldendal.no, og det som er sagt i årsregnskapets note 14.

Det er ikke gjennomført kapitalforhøyelser i selskapet i 2016. I februar 2016 ble det gjennomført salg av egne 905 aksjer til ny konsernsjef, John Tørres Thuv.

Etter styrets syn har det i løpet av 2016 ikke forekommet vesentlige transaksjoner mellom selskapet og dets aksjonærer, styremedlemmer eller ledende ansatte (eventuelt nærstående av dem).

Siri Teigum har, som partner i Thommessen, oppdrag som advokat for Gyldendal ASA.

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 blir sendt ut minst tre uker før av general-

forsamlingen. 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 styreleder, valgkomiteen og revisor. Styrets øvrige medlemmer deltar etter behov. Fra administrasjonen deltar alltid konsernsjefen og konserndirektør for økonomi, regnskap og finans.

På den ordinære generalforsamlingen i 2016 var 87 % 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 Must (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 åtte medlemmer, hvorav to er representanter for de ansatte. De seks 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: Trine Must (styrets leder), Ingar Sletten Kolloen, Arild Nysæther, Ingrid Eia Ryvarden, Stig Eide Sivertsen, Trude Venset Sleire, Siri Teigum og 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 seks 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 en av Gyldendals største aksjonærer representert: styreleder Trine Must eier 3177 aksjer. Trine Must er nærstående til Erik Must, som kontrollerer Gyldendals

største aksjonær, Erik Must AS. Per 31.12.2016 hadde Erik Must AS en eierandel i Gyldendal på 84,5 %. 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 og 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 når det gjelder intern ansvars- og oppgavefordeling.

Ifølge styreinstruksen må ikke styremedlemmer eller konsernsjef 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 Trine 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. Kompensasjonsutvalget 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 2016 ble det avholdt 13 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 internkontroll

Etter styrets syn har selskapet god internkontroll 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 internkontroll og mottar i tillegg en rapport fra revisor som omhandler dette. Det ble i 2015 gjort en større gjennomgang av risikostyring på konsernnivå, og gjennom strategiprosessen i 2016 vurderes risiko per forretningsområde og for konsernet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

11. Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. For 2016 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 1 364 000 kroner. Den ble fordelt med 217 000 kroner til styrets leder, mens øvrige styremedlemmer mottok totalt 1 000 000 kroner. Underutvalgsarbeid er kompensert med 147 000 kroner i 2016. Revisjonsutvalgets leder ble kompensert med 67 000 kroner og kompensasjonsutvalgets leder med 10 000 kroner.

I forbindelse med ansettelse av ny konsernsjef ble det i 2015 nedsatt et ansettelsesutvalg med tre av styrets medlemmer. Det ble avsatt honorar på 80 000 kroner til dette utvalget i årsregnskapet for 2015. Honoraret ble godkjent av generalforsamlingen i 2016 og deretter utbetalt.

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 2016. 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 % 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 finanskalendar 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

Konsernregnskap

GYLDENDAL ASA

RESULTATREGNSKAP

KONSERN

(Beløp i 1000 kr.)	Note	2016	2015
Salgsinntekter	3, 4	1 814 601	1 812 545
Andre driftsinntekter	4	85	130
DRIFTSINTEKTER		1 814 687	1 812 675
Varekostnader	12	821 886	826 648
Lønnskostnader	21	455 395	447 723
Avskrivninger og nedskrivninger	8,9	67 088	65 082
Andre driftskostnader	21,24	387 075	388 579
Driftskostnader		1 731 443	1 728 032
DRIFTSRESULTAT		83 243	84 644
Inntekt fra investering i felleskontrollert virksomhet	6	14 110	-8 516
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	7	751	17 747
Renteinntekter		2 267	2 301
Andre finansinntekter		3 455	373
Rentekostnader	18	6 738	8 495
Andre finanskostnader		6 055	5 967
Netto finansposter		7 789	-2 558
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		91 032	82 086
Skattekostnad	22	21 120	21 330
ÅRETS RESULTAT		69 914	60 757
Fortjeneste per aksje:			
Ordinært	16	30,31	26,34
Utvannet	16	30,31	26,34
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT			
Årets resultat		69 914	60 757
Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:			
Estimatavvik pensjon etter skatt	17	503	8 148
Poster som kan bli omklassifisert til resultatet:			
Endring resultatreserve	10	-4 990	-1 756
Sikringseffekter	20	1 370	2 433
Totalresultat		66 796	69 582

GYLDENDAL ASA

BALANSE		KONSERN	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2016	31.12.2015
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	8	70 331	64 894
Goodwill	8	123 902	125 502
Immaterielle eiendeler		194 234	190 396
Bygninger og tomter	9, 26	171 836	180 180
Inventar og driftsmidler	9	122 139	122 366
Varige driftsmidler		293 975	302 546
Aksjer og andeler i FKV	6	111 516	123 582
Andeler i tilknyttede selskaper	7	3 162	4 386
Aksjer i andre selskaper	10	76	76
Langsiktige fordringer	11	681	1 092
Finansielle anleggsmidler		115 434	129 136
ANLEGGSMIDLER		603 643	622 077
Varer	12	278 885	263 408
Kundefordringer	13	129 318	105 885
Andre fordringer	13	21 729	34 821
Fordringer		151 047	140 706
Markedsbaserte aksjer	10	12 659	17 648
Investeringer		12 659	17 648
Bankinnskudd, kontanter og lignende		356 297	358 827
OMLØPSMIDLER		798 888	780 590
EIENDELER		1 402 531	1 402 667

GYLDENDAL ASA

BALANSE		KONSERN	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2016	31.12.2015
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital (2 352 240 a kr. 10)	14	23 522	23 522
Egne aksjer	14	-451	-460
Innskutt egenkapital		23 071	23 062
Annen egenkapital		681 475	630 628
Opptjent egenkapital		681 475	630 628
SUM EGENKAPITAL		704 546	653 689
Pensjonsforpliktelse	17	92 004	98 857
Derivater	20	8 631	10 458
Utsatt skatt	22	7 053	6 042
Avsetning for forpliktelser		107 688	115 358
Gjeld til kredittinstitusjoner	18,20	115 000	175 000
Annen langsiktig gjeld		115 000	175 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	18,19	10 000	10 000
Leverandørgjeld		150 995	150 538
Betalbar skatt	22	15 408	19 260
Skyldig offentlige avgifter		49 317	45 038
Annen kortsiktig gjeld	27	249 578	233 784
Kortsiktig gjeld		475 297	458 619
GJELD		697 985	748 977
EGENKAPITAL OG GJELD		1 402 531	1 402 667

Oslo, 3. april 2017

Trine Must
Styrets leder

Stig Eide Sivertsen
Styremedlem

Ingrid Eia Ryvarden
Styremedlem

Ingar Sletten Kolloen
Styremedlem

Arild Nysæther
Styremedlem

Siri Teigum
Styremedlem

Johnny Einar Torsvik
Styremedlem

Trude Venset Sleire
Styremedlem

John Tørres Thuv
Konsernsjef

GYLDENDAL ASA

KONTANTSTRØM		KONSERNET	
(Beløp i 1000 kr.)		2016	2015
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	Note		
Resultat før skattekostnad		91 032	82 086
Periodens betalte skatt	22	-23 942	1 152
Resultat investering FKV og tilknyttet selskap	6,7	-14 861	9 231
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	9		-133
Ordinære avskrivninger	8,9	67 088	65 083
Endring varelager	12	-15 477	20 158
Endring kundefordringer	13	-23 433	9 188
Endring leverandørgjeld		457	1 999
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon		-6 854	-2 917
Poster klassifisert som invest. eller finansaktiviteter		5 797	5 912
Endring i andre tidsavgrensningsposter		37 820	-25 282
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		117 629	166 476
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	9	595	335
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og imm.eiendeler	8,9	-62 718	-33 302
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler		204	49 254
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	7,14		
Ansvarlig lån FKV		-3 000	
Mottatt utbytte og utdelinger FKV og TS	6,7	26 700	16 125
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-38 219	32 412
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Økning/nedbetaling pantegjeld	18,20	-60 000	-10 000
Renter på lån	18,20	-5 797	-7 037
Utbetalinger av utbytte	16	-16 144	-9 225
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-81 941	-26 262
Netto endring likvider		-2 531	172 626
Beholdning av likvider 01.01.		358 828	186 202
Beholdning av likvider 31.12.		356 297	358 828

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 31.12.2014	23 522	-460	15 063	-10 915	566 121	593 332
	Årets totalresultat 2015			-1 756	2 433	68 905	69 582
15	Utbytte utbetalt					-9 225	-9 225
	Egenkapital per 31.12.2015	23 522	-460	13 308	-8 482	625 801	653 689
	Årets totalresultat 2016			-4 990	1 370	70 415	66 796
	Salg av egne aksjer		9			195	204
15	Utbytte utbetalt					-16 144	-16 144
	Egenkapital per 31.12.2016	23 522	-451	8 318	-7 112	680 267	704 546

Note 1: Konsernet Gyldendal ASA

Selskapets konsernregnskap for regnskapsåret 2016, omfatter i tillegg til Gyldendal ASA følgende foretak (til sammen referert til som konsernet):

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

1) Gyldendal ASA eier 15 %, Forlagssentralen ANS eier 10 % og ARK Bokhandel AS eier 5 %.

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 3.april 2017.

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 10?)

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

Oppkjøpsmetoden er brukt ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året er konsolidert fra/til tidspunktet for gjennomføring av kjøpet/salget. Investeringer i tilknyttede selskaper (investeringer på mellom 20 % og 50 % av selskapenes egenkapital) hvor betydelige innflytelse er utøvd av Gyldendal ASA, er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Det foretas vurderinger av verdien av investeringene når det foreligger indikasjoner på verdifall eller når behovet for tidligere nedskrivninger ikke lenger er tilstede.

- 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.
- Interesser i felleskontrollert virksomhet er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. 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

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning.

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

2.8 Anleggsmidler

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

Kostprisen for anleggsmidler er kjøpsprisen, inkludert eventuelle avgifter, skatter og direkte kjøpskostnader knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at anleggsmiddelet er tatt i bruk, slik som reparasjon og vedlikehold, er normalt kostnadsført. 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, belegget 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.

Finansielle leieavtaler

Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

Operasjonelle leieavtaler

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

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. Avskrivningsestimater

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 lenger 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

Egne aksjer

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

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

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. Estimerte returer ved salg til mellommann som er en prinsipal eller sluttkunde behandles som en inntektsreduksjon, ved salg til mellommann som i realiteten er en agent baseres inntektsføring på realisert salg hos agenten.

Varesalg utgjør det all vesentligste av driftsinntektene i konsernet. Varesalg består i hovedsak av salg av bøker og andre produkter via bokhandlerkjeden ARK og salg av bøker i forlagsvirksomheten. Varesalg av varer i butikk (ARK) inntektsføres når kunden tar med seg varene ut av butikk. ARK har etablert en forretningspraksis om å akseptere returnering/bytting av varer. Estimerte returer reduserer inntekten fra bokhandel virksomheten. Salg i forlagsvirksomheten når varene er levert og risiko er overført. En vesentlig del av salget i forlagsvirksomheten er regulert av bokavtalen, dette inkluderer også en returrett for en begrenset periode. Estimerte returer reduserer inntekten fra forlagsvirksomheten virksomheten.

Abonnementer (software)

Konsernet inngår avtaler med sine kunder som gir disse en tidsbegrenset rettighet til å anvende produktet for en tidsbestemt periode. Avtalene gir i realitet kundene rett til å få tilgang til programvaren. Inntekter fra abonnement innregnes over perioden kunden har tilgang til programvaren.

Tjenester

Inntekter fra tjenester innregnes i takt med utførelsen.

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 transaksjonstidspunktens 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. Konsernet anvender OMF renten som diskonteringsrente for pensjon. Ledelsen har vurdert at renten på disse obligasjonene tilfredsstiller kravene i IAS 19 for anvendelse som diskonteringsrente.

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 virkelige verdi blir det foretatt en nedskrivning.

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

2.18 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 diskonterte kontantstrøm forutsatt fortsatt bruk. Netto salgspris er beløpet som kan oppnås ved salg til uavhengig tredjepart fratrukket salgskostnader. Gjenvinnbart beløp fastsettes separate for alle eiendeler, men dersom dette ikke er mulig, sammen med enheten eiendeler tilhører.

Med unntak av goodwill blir nedskrivning resultatført i tidligere perioder reversert når det foreligger informasjon om at nedskrivningsbehovet ikke lenger eksisterer eller at

nedskrivningsbehovet ikke er like stort lenger. Reverseringen er regnskapsført som inntekt eller økning i andre reserver. Dog, vil reversering ikke bli foretatt dersom reverseringen medfører at regnskapsført verdi vil overstige hva regnskapsført verdi ville ha vært med normale avskrivningsperioder.

Eiendeler som vurderes for nedskrivning:

Verdien på langsiktige balanseførte eiendeler vil påvirkes av skjønn og estimer. 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.

For 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. Ved høyere estimert verdi enn balanseført verdi vurderes verdien av eiendelen som gjenvinnbar. Ved lavere estimert verdi enn balanseført verdi nedskrives eiendelen til gjenvinnbart 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 beskjedne grad gjøres ytterligere sensitivitetsanalyse for å sikre beregningen. Forutsetninger og estimer gjennomgås på nytt for å måle robustheten i forhold til disse. Det er lagt inn en vekstrate på 0 % i terminalverdien.

Verdifallstesten er basert på estimer, 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 22 %.

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 2,7 %.

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 3,4 %. 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 sammenlignbar gjeld og består av den risikofrie renten med et swap-tillegg og en kredittspread.

Konsernets estimerte WACC etter skatt er 9,1 % (12 % 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 2016

Nye og endrede standarder og fortolkninger som har trådt i kraft i løpet av 2016 har ikke medført vesentlige endringer for regnskapsprinsippene til konsernet

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 IFRS-er eller IFRIC-fortolkninger.

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 foretaket 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 medfører en endring i forhold til vurdering av tap på krav. Dagens regler krever først avsetning når det har inntruffet en tapshendelse, mens nye regler krever avsetning for forventede krav. Standarden trer i kraft for regnskap som begynner 01.01.2018 eller senere. Standarden forventes ikke å ha vesentlig effekt på konsernets regnskap.

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-steps 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. IFRS 15 innfører en lagt større grad av detaljregulering enn dagens standarder, i tillegg endrer standarden på håndtering av enkelte problemstillinger. De vesentlige inntektsstrømmene for Gyldendal, varesalg og abonnementsinntekter. IFRS 15 representerer økt regulering i forhold til hvordan ulike problemstillinger relatert til varesalg og abonnement skal vurderes. Identifikasjon av leveranseforpliktelser og innfrielse av disse forventes ikke å medføre endringer i forhold til dagens prinsipper. I forhold til returordninger er foreløpig vurdering at dagens prinsipper og praksis vil kunne videreføres under IFRS 15. Konsernet har foreløpig ikke identifisert forhold knyttet til hovedinntektsstrømmene varesalg og abonnement som vil endres av IFRS 15.

Konsernet har foreløpig ikke konkludert i forhold til valg av implementeringsmetode for IFRS 15.

IFRS 16 Leieavtaler

IASB utga en ny standard for leasing den 13 januar 2016. Standarden trer i kraft for regnskap som begynner etter 01.01.2019. Standarden krever at leietaker balansefører en bruksrett med tilhørende forpliktelse for alle vesentlige leieavtaler. Konsernet har et betydelig omfang av leieavtaler, hvor leie av butikklokaler i ARK utgjør den største posten. Standarden krever at det innregnes en bruksrettighet og leieforpliktelse basert på avtalt minimumsleie.

IFRS 16 medfører at det bokføres en betydelig eiendel i form av en bruksrettigheter, med tilhørende leieforpliktelse. Bruksrettigheten avskrives over avtaleperioden, mens leieforpliktelsen behandles som et annuitetslån. Leiebetalinger (av minimumsleie) på operasjonelle regnskapsføres nå lineært over avtaleperioden, og presenteres i regnskapet som andre driftskostnader. IFRS 16 vil få vesentlig effekt både i forhold til balansestørrelser og presentasjon i resultatet. Balansestørrelsen vil endres i forhold til innregnet bruksrettighet og leieforpliktelser. Omfanget av ikke-kanselerbar minimumsleie fremgår av note 24. Minimumsleie forperioder hvor det foreligger en opsjon som forventes utøvd, skal også inngå ved beregning av bruksrettighet og leieforpliktelse under IFRS 16. Informasjonen i note 24 dekker derfor ikke nødvendigvis alle leiebetalinger som vil inngå ved fremtidig innregning, i tillegg skal beløpene diskonteres i beregningene under IFRS 16. Andre driftskostnader i 2016 inkluderer leiebetalinger (note 24) på MNOK 149 (MNOK 161 for 2015). Etter implementeringen av IFRS 16 vil dette beløpet erstattes med avskrivninger på bruksrettighetene og rentekostnader på leieforpliktelsen. Periodiseringen av leieutgiftene vil endres som følge av at rentekostnaden vil være høyere i første halvdel av avtaleperioden.

Konsernet har foreløpig ikke konkludert i forhold til valg av implementeringsmetode for IFRS 16.

Øvrige endringer

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.

Transaksjoner innen de ulike segment er eliminert.

(Alle tall i MNOK)

Forretningssegment	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNTÆKTER	777	784	1 185	1 180	97	101	123	143	23	42	-171	-191	2 033	2 059
EBITDA	97	80	75	76	18	20	10	8	-17	-2		1	184	182
EBIT	80	66	34	33	10	10	3	1	-27	-15		1	101	97
EBT - Res. før skatt	81	66	31	27	9	13	4	1	54	49	-84	-73	93	84
Resultat	59	48	25	23	9	13	3	1	54	47	-79	-71	70	61
Eiendeler	547,4	517,1	505,9	507,6	160,5	173,5	64,0	74,0	905,0	918,4	-713,2	-703,3	1 469,7	1 487,3
Anleggsmidler	88,9	79,5	201,9	206,3	127,1	134,0	30,1	35,6	535,0	542,2	-326,1	-321,1	656,9	676,4
Omløpsmidler	458,5	437,7	303,9	301,3	33,5	39,5	33,9	38,5	370,1	376,2	-387,1	-382,3	812,7	810,9

Forretningssegment	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNTÆKTER	-63	-72			-97	-101	-123	-143		-20	64	89	-219	-246
EBITDA	-5	-2			-18	-20	-10	-8		-3			-33	-32
EBIT	-4	-1			-10	-10	-3	-1					-17	-12
EBT - Res. før skatt	-4	-1			-9	-13	-4	-1			14	13	-2	-2
Resultat	-3				-9	-13	-3	-1		1	14	13		
Eiendeler	-33,8	-37,5	-	0,0	-160,5	-173,5	-64,0	-74,0	-7,8	-7,8	199,0	208,2	-67,2	-84,7
Anleggsmidler	-10,9	-8,6	-	-0,0	-127,1	-134,0	-30,1	-35,6	-1,9	-1,9	115,9	124,6	-54,0	-55,4
Omløpsmidler	-22,9	-29,0	-	0,0	-33,5	-39,5	-33,9	-38,5	-6,0	-6,0	83,1	83,7	-13,2	-29,2

Forretningssegment	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNTÆKTER	713	712	1 185	1 180					23	22	-107	-102	1 815	1 813
EBITDA	93	78	75	76					-17	-5		1	150	150
EBIT	76	65	34	33					-27	-15		1	83	85
EBT - Res. før skatt	77	66	31	27					54	49	-70	-60	91	82
Resultat	56	47	25	23					54	48	-65	-58	70	61

Note 4 - Inntekter*(Beløp i 1000 kr)*

Fordeling av konsernets inntekter etter kategori for inntektsføring:

Salgsinntekter	2016	2015
Varesalg	1 643 130	1 650 562
Tjenester	190	640
Abonnementer	147 041	127 934
Rettighetsinntekter	24 240	33 409
Sum salgsinntekter	1 814 601	1 812 545

Andre driftsinntekter	2016	2015
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	85	130
Sum andre driftsinntekter	85	130

Note 5: Endringer i konsernets struktur

Det er ikke foretatt oppkjøp eller salg av virksomhet i 2016.

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.

For Bestselgerforlaget AS konsolideres relativ andel av egenkapitalen inn i konsernet også for egenkapital under null.

Boklink er nedskrevet til 1,6 MNOK i tråd med estimert restverdi etter avvikling i mars 2017. 100 % av selkapenes regnskap viser som følger:

2016	Forlags- sentralen	Kunnskaps- forlaget	De norske Bokklubbene	Boklink	Bestselger- forlaget	Lydbok- forlaget
Eiendeler						
Omløpsmidler	66 972	14 223	69 804	12 033	12 095	28 036
Anleggsmidler	254 126	6 645	62 113	-	6 994	1 174
Gjeld						
Kortsiktig gjeld	-49 283	-12 750	-37 472	-7 463	-39 795	-9 542
Langsiktig gjeld	-118 511	-2 364	-33 881	-	-	-
Netto Eiendeler	153 304	5 755	60 564	4 570	-20 706	19 668
Inntekter	193 408	39 352	253 216	32 859	43 978	43 297
Kostnader	-173 055	-39 295	-246 033	-36 746	-44 011	-35 874
Netto finans	-2 405	1	152	49	217	-362
Skatter	-	-40	-2 127	0	-397	-1 646
Netto resultat	17 948	18	5 208	-3 837	-213	5 415

2015	Forlags- sentralen	Kunnskaps- forlaget	De norske Bokklubbene	Boklink	Bestselger- forlaget	Lydbok- forlaget
Eiendeler						
Omløpsmidler	78 997	19 867	79 332	12 276	16 058	21 986
Anleggsmidler	267 961	8 106	73 321	3 815	7 487	1 500
Gjeld						
Kortsiktig gjeld	-54 398	-13 079	-40 730	-90	-44 039	-9 233
Langsiktig gjeld	-131 580	-2 557	-35 818	-7 594	-	-
Netto Eiendeler	160 980	12 337	76 105	8 407	-20 494	14 253
Inntekter	201 713	36 354	293 819	40 828	58 990	48 473
Kostnader	-181 793	-34 898	-291 356	-40 813	-65 137	-42 160
Netto finans	5 646	-21	521	-54	144	-125
Skatter	-	-	-1 441	-1 484	1 047	-1 749
Netto resultat	25 566	1 435	1 543	-1 524	-4 955	4 440

Felleskontrollert virksomhet:

2016:	Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	Balanse-ført verdi 31.12.15	Føring mot EK 2016	Ned- skrivning 2016	Resultat- andel 2016	Reklassifisering 2016	Utdelig i perioden	Balanse-ført verdi 31.12.16
	Forlagssentralen ANS	Ski	Distribusjon	50,0 %	79 499	-312		8 974		-12 500	75 661
	Kunnskapsforlaget ANS	Oslo	Forlag	50,0 %	6 169	-301		9		-3 000	2 877
	De norske Bokklubbene AS	Oslo	Bokklubb	48,5 %	36 911	-363		2 526		-9 700	29 374
	Boklink AS	Oslo	IT	48,5 %	1 600			-			1 600
	Bestselgerforlaget AS	Oslo	Forlag	50,0 %	-10 247			-106			-10 353
	Lydbokforlaget AS	Oslo	Forlag	50,0 %	9 649			2 708	-		12 356
Totalt					123 582	-976	-	14 110	-	-25 200	111 516

2015:	Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	Balanse-ført verdi 31.12.14	Føring mot EK 2015	Ned- skrivning 2015	Resultat- andel 2015	Reklassifisering 2015	Utdelig i perioden	Balanse-ført verdi 31.12.15
	Forlagssentralen ANS	Ski	Distribusjon	50,0 %	80 138	1 578		12 783		-15 000	79 499
	Kunnskapsforlaget ANS	Oslo	Forlag	50,0 %	5 693	-220		696			6 169
	De norske Bokklubbene AS	Oslo	Bokklubb	48,5 %	34 245	1 918		748			36 911
	Boklink AS	Oslo	IT	48,5 %	4 817		-2 477	-739			1 600
	Bestselgerforlaget AS	Oslo	Forlag	50,0 %	11 501		-19 270	-2 477			-10 247
	Lydbokforlaget AS	Oslo	Forlag	50,0 %	7 910			2 220	-482		9 649
Totalt					145 295	3 276	-21 747	13 231	-482	-15 000	123 582

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

Tilknyttede selskaper:

2016:

Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	Balanse- ført verdi 31.12.15	Ned- skrivning 2016	Resultat- andel 2016	Reklassifisering 2016	Solgte aksjer	Utbetalt utbytte	Balanse-ført verdi 31.12.16
Den norske Bokdatabasen AS	Oslo	Tjenesteyting	25 %	4 386		751	-476		-1 500	3 162
Totalt				4 386	0	751	-476	0	-1 500	3 162

2015:

Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	Balanse- ført verdi 31.12.14	Ned- skrivning 2015	Resultat- andel 2015	Avskrivning merverdi i 2015	Endret kategori	Utbetalt utbytte	Balanse-ført verdi 31.12.15
Conexus AS	Drammen	Programvare	35 %	27 706		-2 450		-25 256		0
Lydbokforlaget AS	Oslo	Forlag	33 %	-482			482			0
Den norske Bokdatabasen AS	Oslo	Tjenesteyting	25 %	4 782		729			-1 125	4 386
Totalt				32 006	0	-1 720	482	-25 256	-1 125	4 386

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

Det er i 2016 ikke gjennomført noen nedskrivninger av aksjer i tilknyttede selskap.

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte tilknyttede selskapene per 31.12.2016:
Tallene som gjengis nedenfor er på 100% basis.

Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Årsresultat
Bokbasen AS	18 502	9 766	8 736	30 486	3 005
Totalt	18 502	9 766	8 736	30 486	3 005

Note 8: Immaterielle eiendeler

(Beløp i 1 000 kr)

Konsernet har følgende immaterielle eiendeler:

2016:

	Digitale prosjekter	Leie- kontrakter	Goodwill	Sum 2016
Kostpris				
01.01	120 543	89 139	125 502	335 184
Tilgang	33 045			33 045
Omklassifisert				
Avgang	-6			-6
Skattefunn	-516			-516
31.12.	153 065	89 139	125 502	367 706

**Akkumulerte av-og
nedskrivninger**

01.01	69 677	68 907		138 584
Årets avskrivning	14 938	11 703		26 641
Årets nedskrivning			1 600	1 600
Avgang akk.avskrivn.	6 647			6 647

31.12.	91 262	80 610	1 600	173 472
---------------	---------------	---------------	--------------	----------------

Netto regnskapsført verdi	61 803	8 529	123 902	194 234
----------------------------------	---------------	--------------	----------------	----------------

Avskrivningsperiode	3-10 år	1-15 år	-
----------------------------	----------------	----------------	----------

2015:

	Digitale prosjekter	Leie- kontrakter	Goodwill	Sum 2015
Kostpris				
01.01	104 277	89 139	125 502	318 918
Tilgang	12 868			12 868
Omklassifisert				
Avgang				
Skattefunn	3 397			3 397
31.12.	120 543	89 139	125 502	335 184

**Akkumulerte av-og
nedskrivninger**

01.01	52 065	68 907		120 972
Årets avskrivning	17 162	6 654		23 816

Avgang akk.avskrivn.

31.12.	69 227	75 561		144 788
---------------	---------------	---------------	--	----------------

Netto regnskapsført verdi	51 316	13 578	125 502	190 396
----------------------------------	---------------	---------------	----------------	----------------

Avskrivningsperiode	3-10 år	1-15 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.

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 kontantstrømgenererende enhet. For Bestselgerforlaget er selskapet vurdert som en egen kontantstrømgenererende 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 diskonteringssetninger 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 (etter skatt) på 9,1 % 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:

Diskonteringssetning før skatt (%)	12,01 %
Diskonteringssetning etter skatt (%)	9,13 %
Langsiktig nominell vekstrate utover 5 år (%)	0,00 %
Risikofri rente	2,90 %

Nedskrivning:

Det er gjennomført en nedskrivning på goodwill vedrørende Sykepleie Håndboken på 1,6 MNOK.

Det er ikke gjennomført nedskrivning av goodwill i 2015. Det er heller ikke gjennomført nedskrivning av andre immaterielle eiendeler som følge av test av verdifall.

Note 9: Varige driftsmidler
(Beløp i 1000 kr)

2016:

Konsernet:	Kunst	Anlegg under utførelse	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2016 sum
Anskaffelseskost							
01.01	103	8 047	483 334	5 036	243 471	14 000	753 991
Tilgang		1 324	27 816		533		29 673
Omklassifisering		-4 312	4 312				
Avgang			-3 026	-1 364			-4 390
31.12.	103	5 059	512 435	3 672	244 004	14 000	779 274
Akkumulert av-og nedskrivninger		0					
01.01			371 609	2 351	76 929		450 888
Årets avskrivninger			29 192	651	9 004		38 847
Årets nedskrivninger			534				534
Tilgang							
Avgang			-3 999	-971			-4 970
31.12.			397 336	2 030	85 932		485 298
Regnskapsført verdi	103	5 059	115 100	1 641	158 072	14 000	293 975
Herav anlegg under utførelse			5 059				
Avskrivningsperiode			3 -14 år	3 -14 år	15 - 50 år		

2015:

Konsernet:	Kunst	Anlegg under	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2015 sum
Anskaffelseskost							
01.01	103	1 315	472 360	4 456	242 602	14 000	734 836
Tilgang		6 732	12 696	1 537	437		21 402
Omklassifisering							
Avgang			-1 290	-957			-2 247
31.12.	103	8 047	483 765	5 036	243 039	14 000	753 991
Akkumulert av-og nedskrivninger		0					
01.01			340 825	2 357	67 924		411 105
Årets avskrivninger			31 582	749	8 936		41 267
Årets nedskrivninger							
Tilgang							
Avgang			-720	-755			-1 475
31.12.			371 687	2 351	76 860	0	450 897
Regnskapsført verdi	103	8 047	119 577	2 686	166 180	14 000	302 546
Herav anlegg under utførelse			8 076				
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 15 % av aksjene Bokdatabasen AS som behandles som tilknyttet i konsern jfr. note 7.

Anleggsmidler:	Balanseført verdi	
	2016	2015
Finansielle anleggsmidler		
Andre aksjer	76	76
Sum	76	76

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

Omløpsmidler:	Balanseført verdi		Virkelig verdi	
	2016	2015	2016	2015
Finansielle anleggsmidler				
Børsnoterte aksjer	12 659	17 648	12 659	17 648
Sum	12 659	17 648	12 659	17 648

Børsnoterte aksjer (holdt tilgjengelig for salg) består av:

Selskap	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi 2016	Markedsverdi 2015	Endring 2016	Endring 2015
Polaris Media ASA	924 000	4 340	12 659	17 648	-4 990	-1 756
Evry ASA					-	-4 653
	924 000	4 340	12 659	17 648	-4 990	-6 408

Note 11: Andre langsiktige eiendeler*(Beløp i 1000 kr)*

Konsernet:	2016	2015
Deposittum	681	1 092
Sum andre langsiktige eiendeler	681	1 092

Note 12: Varelager*(Beløp i 1000 kr)*

Varelager	2016	2015
Ferdigvarer til kostpris	306 854	292 061
herav ukurans avsetning	-39 138	-38 049
Varer i arbeid, til kostpris	11 170	9 396
Sum varelager	278 885	263 408

Varekost	2016	2015
Peripodens ord. varekostnad	800 901	798 417
Periodens resultatførte tap og nedskrivninger	20 985	28 231
Solgte varers kost	821 886	826 648

Note 13: Kortsiktige fordringer*(Beløp i 1000 kr)***Kundefordringer:**

Konsernet:	2016	2015
Kundefordringer	133 396	109 869
Avsetning for tap på kundefordringer	-4 079	-3 984
Sum kundefordringer	129 318	105 885

Bevegelse i avsetning for tap på kundefordringer

	2016	2015
Pr.1.januar	3 984	4 223
Avsetning for tap av kundefordringer	615	-219
Avskrevne fordringer	-536	-24
Innkomet på tidl.avskrevne fordringer	16	4
Pr. 31.desember	4 079	3 984

Andre fordringer	2016	2015
Fordringer ansatte	636	547
Forskuddsbetalte kostnader	11 376	11 828
Andre kortsiktige fordringer	9 717	22 446
Sum andre fordringer	21 729	34 821

Note 14: Aksjekapital, overkurs og aksjonærer

	2016	2015
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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
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	-905	-	-9 050	-	-	-
31.12	45 109	46 014	451 090	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	318	5 336	57,6 %	0,2 %
51-	100	68	5 218	12,3 %	0,2 %
101-	500	116	30 210	21,0 %	1,3 %
501-	1 000	22	17 098	4,0 %	0,7 %
1 001-	2 500	14	21 965	2,5 %	0,9 %
2 501-	5 000	3	9 112	0,5 %	0,4 %
5 001-	10 000	4	32 553	0,7 %	1,4 %
10 001-	15 000	1	13 345	0,2 %	0,6 %
15 001-	og over	6	2 217 403	1,1 %	94,3 %
		552	2 352 240	100,0 %	100,0 %

Aksjonæroversikt

Hver aksje har én stemme.

Per 31.12.16		
	Antall aksjer	Andel i %
Erik Must AS	1 988 545	84,5 %
FR Falck Frås AS	100 000	4,3 %
Gyldendal ASA	45 109	1,9 %
Svanhild & Arne Musts Fond	32 229	1,4 %
Gunvor Jorunn Hammer Røed	27 315	1,2 %
Geir Mork	24 205	1,0 %
Sum over 1% eierandel	2 217 403	94,3 %
Sum øvrige	134 837	5,7 %
Totalt antall aksjer	2 352 240	100,0 %

Aksjer som eies direkte eller indirekte av styrets medlemmer og konsernsjef

31.12	Antall aksjer
<i>Styrets medlemmer</i>	
Ingar Sletten Kolloen	-
Trine Must	3 177
Arild Nysæther	-
Ingrid Eia Ryvarden	96
Stig Eide Sivertsen	-
Siri Teigum	-
Trude Venset Sleire	-
Johnny Torsvik	-
<i>Konsernsjef</i>	
John Tørres Thuv	5 258

Egne aksjer

Totalt har Gylendal ASA ved utgangen av 2016 en samlet beholdning på 45 109 egne aksjer til en kostverdi av 12 278 148 kroner.

Note 15: Egenkapital

(Beløp i 1 000 kr)

Utbytte

Utbetalt utbytte (avsatt året før):

	2016	2015
Ordinære aksjer		
Kr 7,00 per aksje	16 144	
Kr 4,00 per aksje		9 225
Sum	16 144	9 225

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen:

(ikke regnskapsført som en forpliktelse per 31.12 i konsernet, kun i morselskap.)

	2016	2015
Kr 7,00 per aksje	16 144	16 144
Sum	16 144	16 144

Note 16: Resultat per aksje

(Beløp i 1 000 kr)

Basisresultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller

	2016	2015
Årets resultat	69 914	60 757
Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	69 914	60 757

	2016	2015
Årets resultat	69 914	60 757
Årets utvannede resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	69 914	60 757

	2016	2015
Utstedte ordinære aksjer 01.01	2 352 240	2 352 240
Gjennomsnittlig antall egne aksjer	-45 562	-46 014
Gjennomsnittlig vektet antall utestående aksjer 31.12 (Note 14)	2 306 679	2 306 226

Resultat per aksje (i kroner)	30,31	26,34
Resultat per utvannet aksje (i kroner)	30,31	26,34

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, ekskl. andel av felleskontrollerte virksomheter, omfattet lukket ytelsesordning 8 aktive og 106 pensjonister. Innskuddsordningene omfatter 1.002 aktive.

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

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:

	Sikret ordning 2016	Sikret ordning 2015	Usikrede ordninger 2016	Usikrede ordninger 2015
Konsernet:				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	622	755	1 094	1 750
Netto finanskostnad	369	568	1 731	1 847
Resultatførte virkninger av planendringer	0	0	0	0
Sum	991	1 324	2 825	3 597
Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:				
	2016	2015	2016	2015
Nåverdi av påløpte forpliktelser	129 752	136 093	81 546	81 002
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-123 375	-121 320	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	6 377	14 773	81 546	81 002
Endringer i forpliktelsen:			92 004	
	2016	2015	2016	2015
Netto forpliktelse /-midler 1.1	14 773	24 704	81 002	81 949
Resultatført pensjonskostnad	991	1 324	2 825	3 597
Premiebetalinger/utbetalinger	-4 654	-4 696	-4 778	-3 141
Årets estimatavvik	-4 733	-6 557	2 498	-1 401
Netto balanseført pensjonsforpliktelse /-midler 31.12.	6 377	14 773	81 546	81 002
Pensjonsforpliktelse 31.12. (sikrede og usikrede)			87 922	95 775
Beregnet innskuddsforpliktelse ledende ansatte			4 082	3 082
Pensjonsforpliktelse 31.12.			92 004	98 857

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

	2016	2015
Diskonteringsrente	2,60 %	2,50 %
Avkastning på pensjonsmidler	2,60 %	2,50 %
Lønnsvekst	2,25 %	2,25 %
Pensjonsregulering	0,0 - 2,25%	0,0 - 2,25%
Endring i grunnbeløp	2,25 %	2,25 %

For avtaler med ledende ansatte er lønnsjusteringen satt til 80 % av KPI og pensjonsregulering lik G-regulering.

Innskuddsplan:

	Konsernet	
	2016	2015
Kostnadsført innskudd	14 220	13 279

Note 18: Langsiktig gjeld*(Beløp i 1000 kr)*

			Balanseført verdi	
Konsernet:	Effektiv rentesats	Forfall	2016	2015
Pantesikret				
Pantelån bygg	2,81 %	2028	125 000	185 000
Sum sikret langsiktig gjeld			125 000	185 000
Usikret				
Sum usikret langsiktig gjeld			-	-
Total langsiktig gjeld			125 000	185 000
1. års avdrag langsiktig gjeld			-10 000	-10 000
Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			115 000	175 000

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 per 31.12.2016 har pålydende 90 MNOK til rente 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 covenant krav i hele 2016.

Egenkapitalen var på 704,5 MNOK per 31.12.2016.

Note 19: Kortsiktige lån og andre låneforhold

(Beløp i 1000 kr)

Konsernet:	2016	2015
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 beskjedne 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 for Bestselgerforlaget. 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 90 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 31.12.16					
Flytende rente:					
Konsernkonto	0				
Nedbetalingslån	0	0	0	0	0
Pantelån Bygg	10 000	10 000	10 000	20 000	75 000
per 31.12.15					
Flytende rente:					
Konsernkonto	0				
Nedbetalingslån	0	0	0	0	0
Pantelån Bygg	10 000	10 000	10 000	20 000	135 000

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 vesentlig virksomhet utenfor Norge. Konsernet har derfor liten valutarisiko. Selskapet hadde ingen terminkontrakter 31.12.2016 eller 31.12.2015.

Finansielle instrumenter etter kategori:

Pr. 31. desember 2016	Konsern				
	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Sum
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	12 659	12 659
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	151 047	-	-	-	151 047
Kontanter og kontantekvivalenter	356 297	-	-	-	356 297
Sum	507 344	-	-	12 659	520 003

Finansielle instrumenter etter kategori:

Pr. 31. desember 2016	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser	Sum
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	-	-	125 000	125 000
Derivater	-	8 631	-	8 631
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	-	-	150 995	150 995
Sum	-	8 631	275 995	284 626

Pr. 31. desember 2015	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Sum
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	17 648	17 648
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	140 706	-	-	-	140 706
Kontanter og kontantekvivalenter	358 827	-	-	-	358 827
Sum	499 533	-	-	17 648	517 181

Finansielle instrumenter etter kategori:

Pr. 31. desember 2015	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser	Sum
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	-	-	185 000	185 000
Derivater	-	10 458	-	10 458
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	-	-	150 538	150 538
Sum	-	10 458	335 538	345 996

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

	2016	2015
Rentebærende gjeld	125 000	185 000
Kontanter	-356 297	-358 827
Netto gjeld	-231 297	-173 827
Egenkapital, majoritet	704 546	653 689
Sum EK og netto gjeld	473 250	479 862
Gjeldsgrad	-49 %	-36 %

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

Konsernet:	2016	2015
Lønn	367 267	362 581
Folketrygdavgift	56 353	53 455
Pensjonskostnad	20 684	22 087
Andre sosiale kostnader/Innleid hjelp	11 091	9 599
Totale lønnskostnader	455 395	447 723

Antall årsverk ved årsslutt i 2016:

Morselskapet	6	5
Gyldendal Norsk Forlag AS	295	277
ARK Bokhandel AS	339	354
Sum konsern heleide	640	636

Ytelser til ledende personer	Konsernsjef	Konserndirektør	Konserndirektør	Konserndirektør	Administrerende direktør	Administrerende direktør
	John Tørres Thuv	Ida Aall Gram	Arne Henrik Frogh	Erik Myhre	Linda Frid Andresen	Arne Magnus
Lønn	2 580	1 737	1 763	858	1 187	1 822
Bonus	471	341	341			356
Annen godtgjørelse	164	170	174	68	100	132
Totalt	3 215	2 248	2 278	926	1 288	2 310
Pensjonskostnader - beregnet	365	10	288	107	195	382

Linda Frid Andresen tiltrådte som administrerende direktør i ARK 1.5.2016 og har dermed ikke fått utbetalt bonus i 2016.

Konserndirektør Erik Myhre tiltrådte 1.5.2016 og har dermed ikke fått utbetalt bonus i 2016.

Konserndirektør Ida Aall Gram slutter i Gyldendal og beregnet pensjonskostnad for tidligpensjon bortfaller dermed.

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

Som en retningslinje skal det for ledende ansatte kunne gis godtgjørelse i tillegg til basislønn (bonus), men da begrenset til en avtalefestet 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 68 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 2016 i **konsernet** utgjør kr. 1.057.875 ekskl. mva.

Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:	2016	2015
Revisjonstjenester	809	983
Andre attestasjonstjenester	46	45
Skatterådgivning	71	40
Andre tjenester utenfor revisjonen	302	514
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	1 228	1 582

Note 22: Skatt
(Beløp i 1000 kr)

	2016	2015
Betalbar skatt	21 145	23 588
Netto endring utsatt skatt	1 305	-672
herav endring utsatt skatt over totalresultat	-1 349	-2 130
Effekt endring skattesats	-294	-483
Effekt endring skattesats over totalresultatet	313	1 027
Skattekostnad	21 120	21 330
Effektiv skattesats	25,7 %	26,0 %

	2016	2015
Årets betalbare skatt	21 145	23 588
Kredittfradrag utenlandsk skatt	-47	-32
Skattefunn til gode	-5 690	-4 296
Sum betalbar skatt i balansen	15 408	19 260

Beregning av skattekostnad:

	2016	2015
Resultat før skatt	91 032	82 086
Regnskapsmessig resultat FKV og TS	-13 749	-11 511
Skattepliktig inntekt deltagerlignede selskap	9 019	8 573
Permanente forskjeller	5 930	6 770
Skattefrie inntekter	-2 102	-1 599
Endring midlertidige forskjeller	-5 917	2 997
3 % inntektstillegg skattefrie inntekter	364	48
Skattepliktig resultat	84 577	87 364
Betalbar skatt 25/27 %	21 145	23 588

Utsatt skatt og utsatte skattefordeler:

Konsernet:

	Balanse		Resultatregnskap	
	2016	2015	2016	2015
Utsatt skattefordel				
Pensjon	22 081	24 715	-2 634	-4 767
Omløpsmidler	8 151	7 769	382	684
Avsetninger	2 849	3 507	-658	-228
Renteswapper	2 071	2 615	-544	-332
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	1 259	1 493	-234	-627
Utsatt skattefordel – brutto	36 411	40 098	-3 687	-5 270
Utsatt skatt forpliktelse				
Varige driftsmidler	18 806	20 332	1 526	3 919
Omløpsmidler	14 230	14 482	251	1 081
Gevinst og tapskonto	74	97	23	33
Differansesaldo ANS	83	108	25	37
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	10 271	11 121	850	1 355
Utsatt skatteforpliktelse – brutto	43 464	46 140	2 676	6 425
Netto regnskapsført utsatt skatteforpliktelse	-7 053	-6 042	-1 011	1 155

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 2015 og 2014, utenom ordinære forretningsaktiviteter. Det har heller ikke vært transaksjoner med aksjonærer og styremedlemmer, eller deres nærstående.

Godtgjørelse til styret

	2016	2015
Styrehonorar	1 364	1 486

Aksjer eid av styremedlemmer:

	2016	2015
Ordinære aksjer	3 273	2 540 837

Godtgjørelse til ledelsen

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

Det er per 31.12.2016 ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen

Konsernets transaksjoner med nærstående parter:

	2016	2015
a) Salg av varer og tjenester		
Salg av varer:		
- Tilknyttede selskaper		
Salg av tjenester:		
- Datterselskap og andel FKV	106 790	101 874
Sum salg av varer og tjenester	106 790	101 874
b) Kjøp av varer og tjenester		
Kjøp av varer:	84 256	79 624
- Tilknyttede selskaper		
Kjøp av tjenester:	22 602	22 250
Sum kjøp av varer og tjenester	106 858	101 874

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 inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Leiekostnad bestod av følgende:

	2016	2015
Ordinære leiebetalinger	148 834	160 997
Mottatt vederlag for fremleie	-818	-818
	148 016	160 179

Fremtidig leie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

	2016	2015
Forpliktelser innen 1 år	116 931	141 533
Forpliktelser 1-5 år	280 884	270 438
Forpliktelser etter 5 år	37 075	53 438
	434 890	465 409

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:

	2016	2015
Bygg og tomt	171 836	180 171
Varelager	278 885	263 408
Kundefordringer	129 318	105 885
Totalt	580 040	549 464
	2016	2015
Ubenyttet kassekreditt:	200 000	200 000
Ubenyttet byggelånskreditt:	0	0

Garantiansvar

Lokalleie	50 394
Forleggerforeningen	49 500
Pensjonsforpliktelse	-
Garantiansvar datterselskap	99 894
Garantiansvar konsern	99 894
Kausjons-/garantiansvar konsern	99 894

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

	2016	2015
Gjeld til forfattere	86 923	85 845
Periodisert inntekt	87 300	60 719
Lønn og feriepenger	44 774	43 691
Diverse avsetninger	30 581	43 529
Totalt	249 578	233 784

Note 28: Hendelser etter balansedagen

Konkurransetilsynet offentliggjorde den 22.03.2017 et overtredelsesgebyr på 7.880.000 NOK som er regnskapsmessig avsatt i 2016.
Selskapet er uenig i Konkurransetilsynets vedtak.

Selskapsregnskap

GYLDENDAL ASA

RESULTATREGNSKAP		MORSELSKAPET	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	2016	2015
Salgsinntekter		22 688	22 250
DRIFTSINNTEKTER		22 688	22 250
Lønnskostnader	16	20 851	17 299
Avskrivninger	5,6	9 461	9 548
Andre driftskostnader		19 285	10 093
Driftskostnader		49 597	36 940
DRIFTSRESULTAT		-26 910	-14 690
Inntekt fra investering i datterselskaper	20	60 000	59 472
Inntekt fra investering i felles kontrollert virksomhet	20	23 439	15 000
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	7	1 125	1 125
Renteinntekter		1 083	830
Andre finansinntekter		2 021	17 178
Rentekostnader		5 623	7 227
Andre finanskostnader		1 615	22 417
Netto finansposter		80 431	63 960
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		53 521	49 270
Skattekostnad	11	347	-1 072
ÅRETS RESULTAT		53 868	48 198

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Årets resultat		53 868	48 198
Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:			
Estimatavvik pensjon etter skatt	17	-1 108	2 570
Poster som kan bli omklassifisert til resultatet:			
Endring resultatreserve aksjer	7	-4 990	-1 756
Sikringseffekter	14	1 370	666
Totalresultat		49 142	49 679

GYLDENDAL ASA

BALANSE		MORSELSKAPET	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2016	31.12.2015
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	5	240	303
Utsatt skattefordel	11	7 685	7 027
Immaterielle eiendeler		7 925	7 330
Bygninger og tomter	6	171 836	180 171
Inventar og driftsmidler	6	1 943	2 832
Varige driftsmidler		173 780	183 003
Aksjer i datterselskap	2	246 570	246 570
Aksjer og andeler i FKV	3	41 624	43 385
Andeler i tilknyttede selskaper	4		
Aksjer i andre selskaper	7	1 780	1 780
Finansielle anleggsmidler		289 974	291 735
ANLEGGSMIDLER		471 679	482 068
Fordringer konsern	8	61 430	58 405
Andre fordringer	8	3 006	
Fordringer		64 436	58 405
Markedsbaserte aksjer	7	12 659	17 648
Investeringer		12 659	17 648
Bankinnskudd, kontanter og lignende		348 470	352 470
OMLØPSMIDLER		425 565	428 523
EIENDELER		897 244	910 591

GYLDENDAL ASA

BALANSE		MORSELSKAP	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2016	31.12.2015
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital (2 352 240 a kr. 10)	9	23 522	23 522
Egne aksjer	9	-451	-460
Innskutt egenkapital		23 071	23 062
Annen egenkapital		364 204	331 012
Opptjent egenkapital		364 204	331 012
SUM EGENKAPITAL		387 276	354 074
Pensjonsforpliktelse	17	68 900	66 315
Derivater	14	8 631	10 458
Utsatt skatt	11	-	-
Avsetning for forpliktelser		77 531	76 774
Gjeld til kredittinstitusjoner	13, 14	115 000	175 000
Annen langsiktig gjeld		115 000	175 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	12, 14	10 000	10 000
Betalbar skatt	11	190	-
Skyldig offentlige avgifter		2 091	1 854
Avsatt utbytte	10	16 144	16 144
Annen kortsiktig gjeld	13	289 012	276 746
Kortsiktig gjeld		317 437	304 744
GJELD		509 968	556 517
EGENKAPITAL OG GJELD		897 244	910 591

Oslo, 3. april 2017

Trine Must
Styrets leder

Stig Eide Sivertsen
Styremedlem

Ingrid Eia Ryvarden
Styremedlem

Ingar Sletten Kolloen
Styremedlem

Arild Nysæther
Styremedlem

Siri Teigum
Styremedlem

Johnny Einar Torsvik
Styremedlem

Trude Venset Sleire
Styremedlem

John Tørres Thuv
Konsernsjef

GYLDENDAL ASA

KONTANTSTRØM		MORSELSKAPET	
(Beløp i 1000 kr.)		2016	2015
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		53 521	49 270
Periodens betalte skatt	11	0	0
Resultat investering datter og tilknyttet selskap	2,3	-84 564	-75 597
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	6	-85	0
Ordinære avskrivninger	5,6	9 461	9 548
Nedskrivning aksjer	7	-4 990	-1 756
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon	17	718	874
Poster klassifisert som invest. eller finansaktiviteter		5 526	6 160
Endring i andre tidsavgrensningsposter		14 479	135 900
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-5 934	124 400
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	6	-568	-2 056
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	6	478	
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler		204	49 254
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		114	47 198
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Økning/nedbetaling pantegjeld	14	-60 000	-10 000
Betalte renter	14	-5 526	-6 160
Mottatt konsernbidrag og utbytte	20	83 300	28 696
Inntektsført endring tilleggsvederlag		0	0
Netto endring i kassekreditt		0	0
Netto egne aksjer og ek transaksjoner		0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		1 630	3 311
Netto endring likvider		-4 190	174 909
Beholdning av likvider 01.01.		352 470	177 561
Beholdning av likvider 31.12.		348 280	352 470

Oppstilling av endringer i egenkapitalen (IAS 1.96)

(Beløp i 1000 kr)							
Note	MORSELSKAPET:	Aksje-kapital	Egne aksjer	Resultat-reserve aksjer	Sikrings-reserve	Annen egen-kapital	Sum egenkapital
	Egenkapital per 31.12.2014	23 522	-460	15 063	-8 764	291 177	320 539
9	Egne aksjer					0	0
	Årets totalresultat 2015			-1 756	666	50 768	49 679
10	Utbytte avsatt					-16 144	-16 144
	Egenkapital per 31.12.2015	23 522	-460	13 307	-8 097	325 802	354 074
9	Egne aksjer					0	0
	Salg egne aksjer		9			195	204
	Årets totalresultat 2016			-4 990	1 370	52 761	49 142
10	Utbytte avsatt					-16 144	-16 144
	Egenkapital per 31.12.2016	23 522	-451	8 318	-6 727	362 613	387 276

Note 1 Regnskapsprinsipper

1.1 Generelt

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

1.2 Hovedprinsippet

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

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

- Investeringer tilgjengelig for salg er vurdert til virkelig verdi

1.3 Datterselskap, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttet selskap

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

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført i selskapsregnskapet samme år som det er avsatt i givers regnskap.

1.4 Kontanter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning.

1.5 Kundefordringer

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

1.6 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, eventuell 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, belegget 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 klart til bruk.

Finansielle leieavtaler

Selskapet har ingen finansielle leieavtaler.

Operasjonelle leieavtaler

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

1.7 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.

1.8 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 aktivisering 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.

1.9 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.

1.10 Egenkapital

Egne aksjer

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

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

1.11 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.

1.12 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 transaksjonstidspunktens valutakurs. Valutakursendringer er resultatført løpende i regnskapsperioden.

1.13 Ansattelytelser

Innskuddsplan

Etter omlegging av pensjonsplanene i 2004 og 2005 er de fleste av selskapets 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 selskapet 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. Konsernet anvender OMF renten som diskonteringsrente for pensjon. Ledelsen har vurdert at renten på disse obligasjonene tilfredsstiller kravene i IAS 19 for anvendelse som diskonteringsrente.

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

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

Aksjebasert betaling

Selskapet har ikke inngått avtaler om aksjebasert betaling.

1.14 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.

1.15 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.

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

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats i selskapet.

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.

1.17 Nedskrivning av eiendeler

Det blir foretatt vurdering av nedskrivning av eiendeler når det foreligger indikasjon på verdifall. Hvis balanseført verdi til en eiendel er høyere enn gjenvinnbart beløp, blir det foretatt en nedskrivning over resultatet. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgspris og diskonterte kontantstrøm forutsatt fortsatt bruk. Netto salgspris er beløpet som kan oppnås ved salg til uavhengig tredjepart fratrasket 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 estimer. Det vies spesiell oppmerksomhet til eiendeler som i utgangspunktet ikke blir avskrevet eller amortisert. I Gylendals konsernregnskap omfatter dette i hovedsak goodwill og immaterielle eiendeler som leiekontrakter, rettigheter og aktiverte immaterielle kostnader.

For 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. 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.

1.18 Derivater og sikring

Selskapet 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 Gylendal 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.

1.19 Betingede forpliktelser og eiendeler

Med betingede forpliktelser menes

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

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

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

1.20 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.

1.21 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ved utarbeidelse av årsregnskapet i henhold til IFRS har selskapets 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 selskapets eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat.

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

Utsatt skattefordel

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.

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

a) Nye og endrede standarder implementert i 2016

Nye og endrede standarder og fortolkninger som har trådt i kraft i løpet av 2016 har ikke medført vesentlige endringer for regnskapsprinsippene til konsernet.

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 IFRS-er eller IFRIC-fortolkninger

For vurdering knyttet til nye standarder vises det til prinsippnoten i konsern punkt 2.27.

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 %	159 914	56 340	64 500
Ark Bokhandel AS	Oslo	Bokhandel	100 %	100 %	272 571	24 731	182 070
Sum					432 484	81 071	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 31.12.16	Bokført Verdi 31.12.15
Forlagsentralen ANS	50 %	Oslo	Distribusjon	-	4 517	4 517	4 517
Kunnskapsforlaget ANS	50 %	Oslo	Forlag	35 931	42 100	6 169	7 930
De norske Bokklubbene AS	48,5 %	Oslo	Bokklubb	-	23 554	23 554	23 554
Boklink AS	48,5 %	Oslo	Annet (IT Tjenester)	1 976	3 576	1 600	1 600
Bestselgerforlaget AS	50 %	Oslo	Forlag	23 257	23 257	0	0
Lydbokforlaget AS	50 %	Oslo	Forlag	-	5 783	5 783	5 783
Totalt				61 163	102 787	41 624	43 384

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 31.12.15	Nedskrivning i 2016	Balanse-ført verdi 31.12.16	Utbytte mottatt i 2016
				-	-	-	-
Totalt				0	0	0	0

Eierandelen i Conexus AS er solgt i 2015.

Note 5: Immaterielle eiendeler

(Beløp i 1 000 kr)

	Database	2016 Sum	2015 Sum
Kostpris			
01.01	439	439	439
Tilgang			
Avgang			
31.12.	439	439	439
Akkumulerte av-og nedskrivninger			
01.01	136	136	73
Årets avskrivning	63	63	63
Avgang akk.avskrivn.			
31.12.	198	198	136
Netto regnskapsført verdi	240	240	303
Avskrivningsperiode	3-10 år		

Note 6: Varige driftsmidler
(Beløp i 1000 kr)

Morselskap:	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2016 sum	2015 sum
Anskaffelseskost						
01.01	5 134	2 331	237 220	14 000	258 685	256 838
Tilgang	34		533		568	2 056
Omklassifisering						
Avgang		-943			-943	-208
31.12.	5 169	1 388	237 753	14 000	258 310	258 685
Akkumulert av-og nedskrivninger						
01.01.	3 751	883	71 049		75 682	66 405
Årets avskrivninger	237	293	8 868		9 399	9 485
Årets nedskrivninger						
Omklassifisering						
Avgang		-550			-550	-208
31.12.	3 988	626	79 917		84 530	75 682
Regnskapsført verdi	1 181	762	157 836	14 000	173 780	183 003

Note 7: Finansielle investeringer
(Beløp i 1000 kr)

Anleggsmidler:	Balanseført verdi	
	2016	2015
Finansielle anleggsmidler		
Aksjer i Bokbasen	1 780	1 780
Sum	1 780	1 780

Morselskapet eier 5% av aksjene i Bokbasen som behandles som tilknyttet i konsern.

Omløpsmidler:	Balanseført verdi		Virkelig verdi	
	2016	2015	2016	2015
Finansielle omløpsmidler				
Børsnoterte aksjer	12 659	17 648	12 659	17 648
Sum	12 659	17 648	12 659	17 648

Børsnoterte aksjer (holdt tilgjengelig for salg) består av:

	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi 2016	Markedsverdi 2015	Endring 2016	Endring 2015
Selskap						
Polaris Media ASA	924 000	4 340	12 659	17 648	-4 990	-1 756
		4 340	12 659	17 648	-4 990	-1 756

Note 8: Kortsiktige fordringer
(Beløp i 1000 kr)

Andre fordringer:		
Morselskapet:	2016	2015
Fordring datterselskap	61 430	58 233
Andre kortsiktige fordringer	3 006	172
Sum andre fordringer	64 436	58 405

Note 9: Aksjekapital og overkurs

	2016	2015
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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
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	-905	-	-9 050	-	-	-
31.12	45 109	46 014	451 090	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	318	5 336	57,6 %	0,2 %
51-	100	68	5 218	12,3 %	0,2 %
101-	500	116	30 210	21,0 %	1,3 %
501-	1 000	22	17 098	4,0 %	0,7 %
1 001-	2 500	14	21 965	2,5 %	0,9 %
2 501-	5 000	3	9 112	0,5 %	0,4 %
5 001-	10 000	4	32 553	0,7 %	1,4 %
10 001-	15 000	1	13 345	0,2 %	0,6 %
15 001- og over		6	2 217 403	1,1 %	94,3 %
		552	2 352 240	100,0 %	100,0 %

Aksjonæroversikt

Hver aksje har én stemme.

Per 31.12.15	Antall aksjer	Andel i %
Erik Must AS	1 988 545	84,5 %
FR Falck Frås AS	100 000	4,3 %
Gyldendal ASA	45 109	1,9 %
Svanhild & Arne Musts Fond	32 229	1,4 %
Gunvor Jorunn Hammer Røed	27 315	1,2 %
Geir Mork	24 205	1,0 %
Sum over 1% eierandel	2 217 403	94,3 %
Sum øvrige	134 837	5,7 %
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	-
Trine Must	3 177
Arild Nysæther	-
Ingrid Eia Ryvarden	96
Stig Eide Sivertsen	-
Siri Teigum	-
Trude Venset Sleire	-
Johnny Torsvik	-
Konsernsjef	
John Tørres Thuv	5 258

Egne aksjer

Totalt har Gyldendal ASA ved utgangen av 2016 en samlet beholdning på 45 109 egne aksjer til en kostverdi av 12 278 148 kroner.

Note 10: Egenkapital

(Beløp i 1 000 kr)

Utbytte

Utbetalt utbytte:

	2016	2015
Ordinære aksjer		
Kr 7,00 per aksje	16 144	
Kr 4,00 per aksje		9 225
Sum	16 144	9 225

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen:

(ikke regnskapsført som en forpliktelse per 31.12 i konsernet, kun i morselskap.)

	2016	2015
Kr 7,00 per aksje	16 144	16 144
Sum	16 144	16 144

Note 11: Skatt
(Beløp i 1000 kr)

	2016	2015
Betalbar skatt	190	0
Netto endring utsatt skatt	-978	106
herav endring utsatt skatt over totalresultat	435	1 245
Effekt endring skattesats	320	562
Herav effekt endring skattesats over totalresultatet	-314	-841
Skattekostnad	-347	1 072
Effektiv skattesats	-0,6 %	2,2 %

	2016	2015
Årets betalbare skatt	0	0
Sum betalbar skatt	0	0

Beregning av skattekostnad:

	2016	2015
Resultat før skatt	53 521	49 270
Regnskapsmessig resultat tilknyttede selskap	0	0
Regnskapsmessig inntekt DS og FKV	-63 439	-65 000
Skattepliktig inntekt deltagerlignede selskap	9 019	8 573
Permanente forskjeller	460	8 940
Skattefrie inntekter	-2 102	-1 599
Endring midlertidige forskjeller	2 948	-232
3 % inntektstillegg skattefrie inntekter	354	48
Skattepliktig resultat	761	0
Betalbar skatt 25 %	190	0
Betalbar skatt	190	0
Betalbar skatt i balansen	190	0

Utsatt skatt og utsatte skattefordeler:

Morselskapet:	Balanse		Resultatregnskap	
	2016	2015	2016	2015
Utsatt skattefordel				
Varige driftsmidler	0	0	0	0
Pensjon	16 536	16 579	-43	1 669
Renteswapper	2 071	2 615	-543	-333
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	1 259	1 493	-233	2 120
Utsatt skattefordel – brutto	19 867	20 687	-819	3 457
Utsatt skatteforpliktelse				
Varige driftsmidler	1 754	2 335	580	536
Gevinst og tapskonto	74	97	22	34
Differansesaldo ANS	83	108	25	37
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	10 271	11 121	850	1 355
Utsatt skatteforpliktelse – brutto	12 182	13 660	1 478	1 962
Netto regnskapsført utsatt skattefordel / utsatt skatteforpliktelse	7 685	7 027	658	5 419

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

Note 12: Langsiktig gjeld
(Beløp i 1000 kr)

Morselskapet:	Effektiv rentesats	Forfall	Balanseført verdi	
			2016	2015
Pantesikret				
Pantelån bygg	2,81 %	2028	125 000	185 000
Sum sikret langsiktig gjeld			125 000	185 000
Usikret				
Sum usikret langsiktig gjeld			-	-
Total langsiktig gjeld			125 000	185 000
1. års avdrag langsiktig gjeld			-10 000	-10 000
Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			115 000	175 000

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 2016.

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

Morselskapet:	2016	2015
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	2016	2015
Diverse avsetninger	10 397	2 711
Påløpte renter	516	425
Intern gjeld konsernkontosystem	278 100	273 610
Sum	289 012	276 746

Note 14: Finansielle instrumenter

(Beløp i 1000 kr)

Finansiell risiko

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

Kreditrisiko

Konsernet har noe kreditrisiko 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 omløpsmidler (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 31.12.16					
Flytende rente:					
Konsernkonto	0				
Nedbetalingslån	0	0	0	0	0
Pantelån Bygg	10 000	10 000	10 000	20 000	75 000
per 31.12.15					
Flytende rente:					
Konsernkonto	0				
Nedbetalingslån	0	0	0	0	0
Pantelån Bygg	10 000	10 000	10 000	20 000	135 000

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 31.12.2016 eller 31.12.2015.

Finansielle instrumenter etter kategori

Pr. 31. desember 2016	Morselskap				Sum
	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	12 659	12 659
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	64 436	-	-	-	64 436
Kontanter og kontantekvivalenter	348 470	-	-	-	348 470
Sum	412 906	-	-	12 659	425 565
Pr. 31. desember 2016					Sum
		Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser	
Forpliktelser					
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)		-	-	125 000	125 000
Derivater		-	8 631	-	8 631
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser		-	-	-	-
Sum		-	8 631	125 000	133 631
Pr. 31. desember 2015					Sum
	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	17 648	17 648
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	58 405	-	-	-	58 405
Kontanter og kontantekvivalenter	352 470	-	-	-	352 470
Sum	410 875	-	-	17 648	428 523

Pr. 31. desember 2015	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikrings- formål	Andre finansielle forpliktelser	Sum
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	-	-	175 000	175 000
Derivater	-	10 458	-	10 458
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	-	-	-	-
Sum	-	10 458	175 000	185 458

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.

	2016	2015
Rentebærende gjeld	125 000	185 000
Kontanter	-356 297	-358 827
Netto gjeld	-231 297	-173 827
Egenkapital, majoritet	704 546	653 689
Sum EK og netto gjeld	473 249	479 862
Gjeldsgrad	-49 %	-36 %

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:	2016	2015
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	85	-
Andre driftsinntekter	85	-

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

Morselskapet:	2016	2015
Lønn	14 794	11 780
Folketrygdavgift	2 540	1 864
Pensjonskostnad	2 685	3 249
Andre sosiale kostnader/Innleid hjelp	832	406
Totale lønnskostnader	20 851	17 299

Antall ansatte var: 6 5

Ytelser til ledende personer ansatt i morselskapet	Konsernsjef John Tørres Thuv	Konserndirektør Ida Aall Gram	Konserndirektør Arne Henrik Frogh	Konserndirektør Erik Myhre
Lønn	2 580	1 737	1 763	858
Bonus	471	341	341	
Annen godtgjørelse	164	170	174	68
Totalt	3 215	2 248	2 278	926
Pensjonskostnader - beregnet	365	10	288	107

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

Som en retningslinje skal det for ledende ansatte kunne gis godtgjørelse i tillegg til basislønn (bonus), men da begrenset til en avtalefestet 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 68 års pensjonsalder. Konsernsjef Geir Mork har avtale om 60 års pensjonsalder. Etter avtale avtrådte Geir Mork som konsernsjef 31.12.2015.

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 2016 i **morselskapet** utgjør kr. 225.175 ekskl. mva.

Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:	2016	2015
Revisjonstjenester	195	318
Andre attestasjonstjenester		
Skatterådgivning	37	27
Andre tjenester utenfor revisjonen	163	256
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	395	600

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

Gyldendal ASA har kollektive pensjonsordninger etter lov om foretakspensjon og lov om innskuddspensjon. Innskuddsordningene omfatter 6 aktive ansatte.

Alderspensjonister med ytelsespensjon består av 2 tidligere ansatte.

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

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:

	Sikret ordning 2016	Sikret ordning 2015	Usikrede ordninger 2016	Usikrede ordninger 2015
Morselskapet:				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8	79	302	1 332
Netto finanskostnad	21	30	1 351	1 478
Resultatførte virkninger av planendringer	0	0	0	0
Sum	29	109	1 653	2 810
Årets estimatavvik - effekt i totalresultatet	-196	-185	1 881	-2 190

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:

	2016	2015	2016	2015
Nåverdi av påløpte forpliktelser	7 990	8 249	65 238	64 062
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-7 620	-7 420	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	370	829	65 238	64 062
Endringer i forpliktelsen:				
	2016	2015	2016	2015
Netto forpliktelse /-midler 1.1	829	1 296	64 062	65 095
Resultatført pensjonskostnad	29	109	1 653	2 810
Premiebetalinger/utbetalinger	-292	-391	-2 591	-1 654
Årets estimatavvik	-196	-185	1 881	-2 190
Netto balanseført pensjonsforpliktelse /-midler 31.12.	370	829	65 005	64 062

Pensjonsforpliktelse 31.12. (sikrede og usikrede)	65 375	64 891
Beregnet innskuddsforpliktelse direktører	3 525	1 424
Pensjonsforpliktelse 31.12	68 900	66 315

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

	2016	2015
Diskonteringsrente	2,60 %	2,50 %
Avkastning på pensjonsmidler	2,60 %	2,50 %
Lønnsvekst	2,25 %	2,25 %
Pensjonsregulering	0,0 - 2,25%	0,0 - 2,25%
Endring i grunnbeløp	2,25 %	2,25 %

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

Innskuddsplan:

	Morselskap	
	2016	2015
Kostnadsført innskudd	389	262

Note 18: Transaksjoner med nærstående parter

(Beløp i 1 000 kr)

Transaksjoner med tilknyttede selskaper

Det har ikke vært transaksjoner med tilknyttede selskaper i 2016 og 2015, utenom ordinære forretningsaktiviteter. Det har heller ikke vært transaksjoner med aksjonærer og styremedlemmer, eller deres nærstående.

Godtgjørelse til styret

	2016	2015
Styrehonorar	1 364	1 486

Aksjer eid av styremedlemmer:

	2016	2015
Ordinære aksjer	3 273	2 540 837

Godtgjørelse til ledelsen

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

Det er per 31.12.2016 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

22 602

Sum salg av varer og tjenester

22 602

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:	2016	2015
----------------------	-------------	-------------

Bokført verdi eiendeler stillet som pant for selskapets sikrede gjeld:

Bygg og tomt	171 836	180 171
Varelager	278 885	263 408
Kundefordringer	129 318	105 885
Totalt	580 040	549 464

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 31.12.2016 hadde Gyldendal ikke noe opptrekk på kassekreditten.

Garantiansvar

Lokalleie	50 394
Forleggerforeningen	49 500
Pensjonsforpliktelse	-

Garantiansvar datterselskap	99 894
------------------------------------	---------------

Note 20: Inntekter fra datterselskap og felleskontrollert virksomhet

	2016	2015
Utdeling fra Forlagsentralen ANS	12 500	15 000
Utdeling fra Kunnskapsforlaget ANS	3 000	
Utbytte De norske Bokklubbene AS	9 700	
Konsernbidrag fra datterselskap	20 000	9 472
Utbytte fra datterselskap	40 000	50 000
SUM	85 200	74 472

Note 21: Hendelser etter balansedagen

(Beløp i 1000 kr)

Konkurransetilsynet offentliggjorde den 22.03.2017 et overtredelsesgebyr på 7.880.000 NOK som er regnskapsmessig avsatt i 2016.

Selskapet er uenig i Konkurransetilsynets vedtak.

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Gyldendal ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Gyldendal ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Gyldendal ASA per 31. desember 2016 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.
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Gyldendal ASA per 31. desember 2016 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2016. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens



utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Beskrivelse av forholdet

Revisjonen av forholdet

Inntektsføring	
Inntekter fra salg av varer innregnes når levering har funnet sted og risiko er overført. Det foreligger forskjellige returrordninger knyttet til varesalg. Videre har konsernet inntekter i form av abonnementsalg. Inntekter fra abonnement innregnes over perioden kunden har tilgang til produktet. Kompleksiteten i vurderingene rundt periodisering av inntekter, gjør at vi vurderer dette som et sentralt forhold i revisjonen. Vi viser også til omtale i note 2.	Våre revisjonshandlinger knyttet til salg har omfattet en detaljert gjennomgang og testing av konsernets IT-system for registrering av inntekter. Videre inkluderer revisjonshandlingene knyttet til salg av abonnementer en detaljert gjennomgang av kontrakter for å sikre at inntekter er periodisert riktig. Vi har også vurdert analyser og grunnlag for estimat knyttet til returer.
Verdsettelse av varelager	
Konsernet har vesentlige varebeholdninger. Dette gjør at det må foretas grundige vurderinger av om virkelig verdi av varelageret ligger under kostpris slik at det må foretas nedskrivninger. Konsernet hadde per årsavslutningsdato en andel eldre bøker som tilsier en spesifikk vurdering på området. Kompleksiteten i og viktigheten av denne vurderingen for regnskapet har gjort dette til et sentralt forhold ved revisjonen. Konsernet har gjennomført analyser av lagerbevegelser og liggetid på de enkelte titlene for å estimere nedskrivningsbehov iht IAS 2 «Inventories». Basert på disse analysene er det fastsatt en nedskrivning for ukurans i varelageret. Vi viser også til omtale i note 2 og 12.	For å få verifisert beholdningen som ligger til grunn for vurderingene, har vi observert rullerende varetellinger og selv kontrollert et utvalg av fysiske beholdninger. I forbindelse med disse kontrollene har vi også observert potensielt ukurante titler. Vi har gjennomgått rutine for vurdering av de aktuelle titlene, og vi har gjennomført samtaler med nøkkelpersoner som besitter kunnskapen som ligger til grunn for vurderingene. Vi har vurdert nivået av omsetningen av bøker som vurderes som ukurante og sett at dette underbygger avsetningen.
Verdivurdering goodwill	
Konsernet har regnskapsført goodwill på TNOK 123 902.	For å verifisere vurderingene har vi gjennomgått benyttet metode og vurdert avkastningskravet opp mot kriteriene i IAS 36. Videre har vi sammenholdt tallene i

Det er foretatt test for verdifall basert på forretningsområdenes bruksverdi. For å fastsette bruksverdien er det benyttet diskontert kontantstrømsmetode. Forventet kontantstrøm bygger på forretningsområdenes budsjetter og langtidsplaner som er godkjent av konsernledelsen 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. Vurderingene er foretatt for å oppfylle kravene i IAS 36 «Impairment of Assets».

Vi viser også til omtale i note 2 og 8.

impairment-vurderingen opp mot budsjett og prognoser godkjent av styret og revisjonsutvalget. Vi har vurdert om det foreligger forhold som tilsier at disse estimatene ikke er realistiske, herunder vurdert treffsikkerheten i tilsvarende budsjetter og forutsetninger i tidligere perioder. Vi har også kontrollert at de foretatte beregningene er i samsvar med forutsetningene utledet av vurderingsgrunnlaget.

Vi har videre benyttet interne eksperter for å vurdere avkastningskravet som er benyttet i modellen.

Vi har vurdert tilstrekkeligheten av informasjonen gitt i notene mot de krav som følger av IAS 36.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen, redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den andre informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.



Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller å legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i

regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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 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, 4. april 2017
BDO AS

Erik H. Lie

Erik H. Lie
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning 2016 Gyldendal ASA - Side 6 av 6

BDO AS, et norsk aksjeselskap, er deltaker i BDO International Limited, et engelsk selskap med begrenset ansvar, og er en del av det internasjonale nettverket BDO, 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

