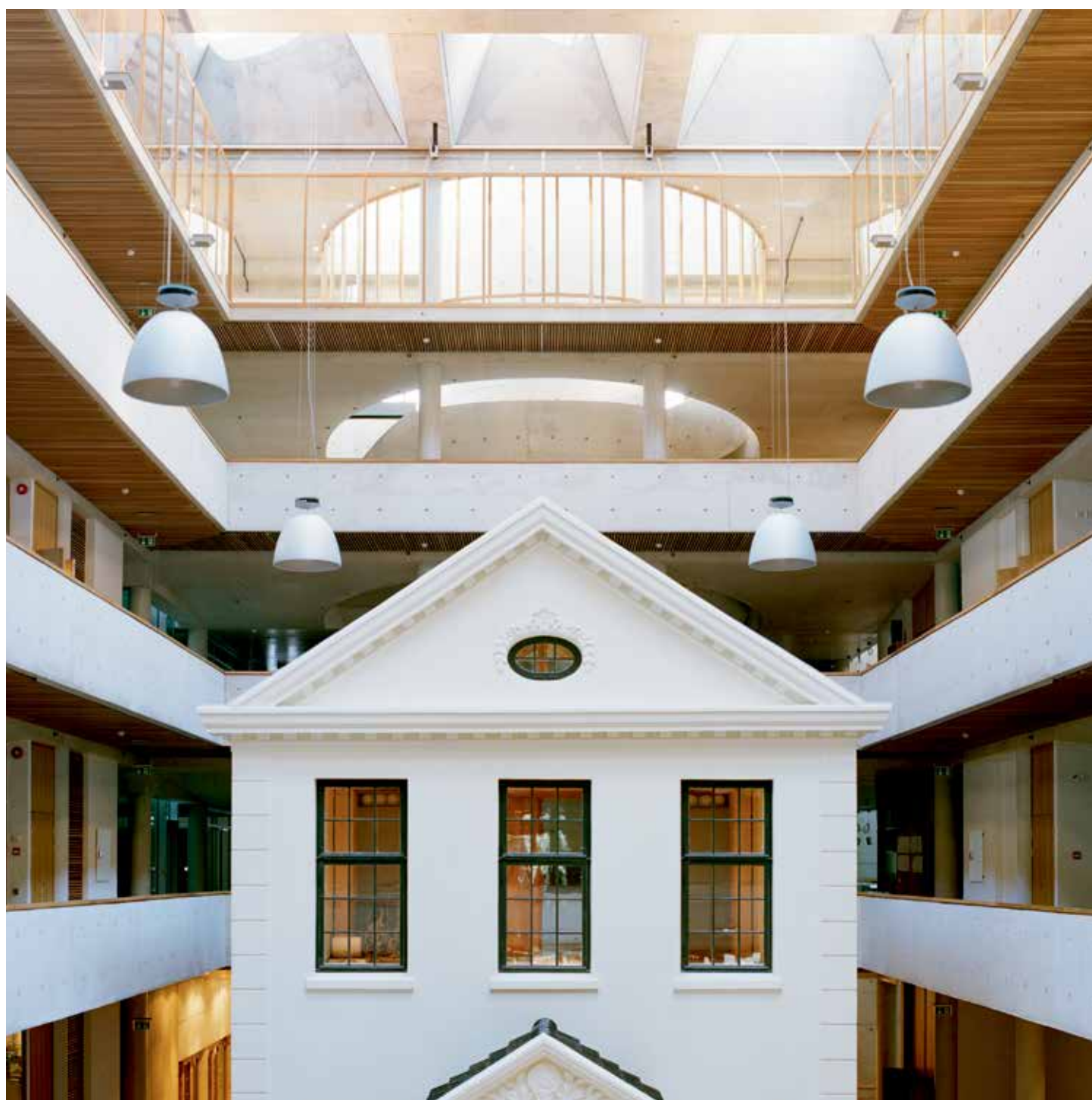


Årsrapport 2017





*De digitale inntektene står nå for nær 25 %
av konsernets inntekter og gir positivt bidrag til resultatet.*

John Tørres Thuv
Konsernsjef

A handwritten signature in a cursive script, rendered in a light gray color, positioned below the printed name and title.

Konsernsjefen har ordet

Gyldendalkonsernets resultat i 2017 er godt, med økte markedsandeler i våre hovedmarkeder. Vi er stolte av alle de fremragende bøkene og læreverkene våre forfattere har skapt og våre medarbeideres kreativitet og evne til endring og nytenkning.

Gjennom året har vi lagt grunnlag for vekst og verdiskapning som skal styrke vår posisjon som ledende kultur- og kunnskapskonsern. Vi har økt den redaksjonelle og digitale kapasiteten i forlagene, effektivisert distribusjonen, utvidet butikknettet og styrket netthandelen. Vi har lagt til rette for innovasjon, innholds- og konseptutvikling som skal styrke vår evne til å engasjere, være relevante og skape mer verdi for våre lesere, brukere og kunder.

Markedene vi opererer i påvirkes i økende grad av teknologi, nye forretningsmodeller og konkurranse over landegrensene.

I et mediemarked hvor konkurransen om tid og oppmerksomhet øker, tok vi i 2017 viktige steg for å omstille våre virksomheter, slik at de står sterkere i møte med endringer i adferden til kundene.

Gyldendal øker inntektene i markeder som er fallende. En viktig årsak til dette er den sterke veksten vi har på digitale tjenester og grensesnitt.

De digitale inntektene står for 25 % av konsernets inntekter og gir positivt bidrag til resultatet.

Våre kunnskapsvirksomheter innen undervisning, høyere utdanning og i profesjonsmarkedene hadde et godt år. Gyldendals ledende posisjoner gjennom utdanningsløpet og inn i profesjonsmarkedene er

ytterligere styrket med nytt innhold og nye digitale tjenester.

Forlagene økte antall digitale lisenser i kunnskapsmarkedene til over 700 000. Det er spesielt innen undervisning og i profesjonsmarkedet at responsen på digitale læremidler og tjenester er god.

Vi forventer at samfunnets behov for kompetanse og livslang læring vil fortsette å øke i årene fremover og at tjenester som tar i bruk teknologier som for eksempel kunstig intelligens vil få en viktigere rolle.

I allmennbokmarkedet vokser netthandelen, hvor e-bøker og nedlastbare lydbøker tar andeler av boksalget. Dette markedet er i økende grad utsatt for konkurransen fra spesielt film og serier.

Forlagene Gyldendal Litteratur, Tiden Norsk Forlag og Kolon forlag hadde et godt år innen skjønnlitteratur,

pocketbøker og barnebøker, mens det var en svakere utvikling innen sakprosa. Gjennom året har våre forfattere og bøker vunnet flere prestisjetunge priser.

I ARK Bokhandel økte antall ARK-venner til over 1 million. I møte med globale aktører som Amazon, bygger ARK skala gjennom tilgjengelighet og nærhet til kundene som skal øke konkurransekraften, engasjere til lesing og sørge for at flest mulig bøker finner sine lesere.

I de deleide selskapene i allmennbokmarkedet utvikles nye tjenester og forretningsmodeller. Lydbokforlagets strømmetjeneste «Fabel» hadde kraftig vekst i 2017 og posisjonerer seg som en konkurrent til Storytel. Forlagssentralen har utvidet forretningsmodellen til å inkludere andre varer enn bøker og samtidig effektivisert logistikken for leverandører og kunder.

Innovasjon og digital satsning er viktige årsaker til at både Gyldendal Norsk Forlag og ARK Bokhandel også i 2017 tar markedsandeler i stagnerende markeder.

Gyldendal Norsk Forlag styrket markedsposisjonen i 2017 og hadde sitt historisk beste resultat. Alle delene av forlaget: Litteratur, Undervisning, Akademisk og Rettsdata leverte historisk gode resultater i 2017.

ARK Bokhandel styrket i 2017 ytterligere posisjonen som Norges største bokhandel og forbedret driftsresultatet. Det var sterk vekst innen netthandelen av både papirbøker, lydbøker og e-bøker. ARK avsluttet i 2016 driften av bokhandler på Oslo Lufthavn. Dette ble kompensert i 2017 ved oppkjøpet av 26 butikker

fra Nye Notabene. ARK har nå 143 butikker over hele landet og er den største netthandelen av bøker.

De deleide selskapene forbedret samlet resultatet i 2017. Det var spesielt De norske Bokklubbene, Bestselgerforlaget og Lydbokforlaget som bidro til dette.

I en stadig mer omskiftelig verden vil Gyldendals rolle som forsvarer av ytringsfrihet og mangfold i meninger bli stadig viktigere.

Gyldendals hovedmål er å skape og formidle kunnskap og kulturelle verdier. Samtidig ser vi en medieverden der konkurransen om tid og oppmerksomhet øker, og vi forventer fortsatt stagnasjon i vårt tradisjonelle marked – bokmarkedet.

Vi vil møte disse endringene offensivt, og styrke kjernevirksomheten vår med satsing på redaksjonelt innhold, konsepter og digitale tjenester. Slik skal vi sørge for å være relevante og engasjere leserne og kundene våre, og legge til rette for at litteratur og kunnskap fortsatt skal stå sterkt i Norge.

CYLDENAL
NORSK FORLAG



Styrets årsberetning 2017

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.

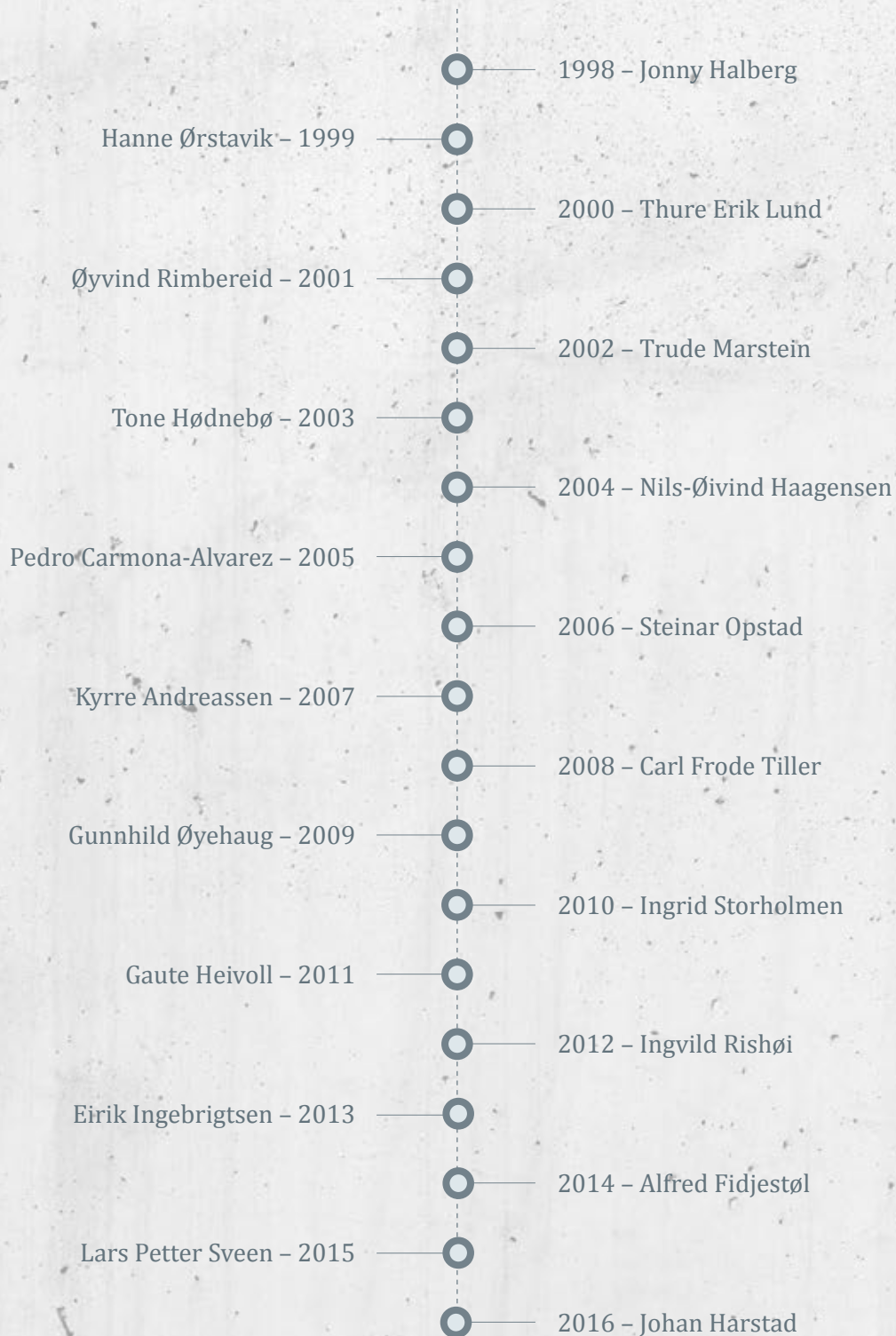
Konsernets hovedkontor er i Gyldendalhuset ved Sehesteds plass i Oslo.

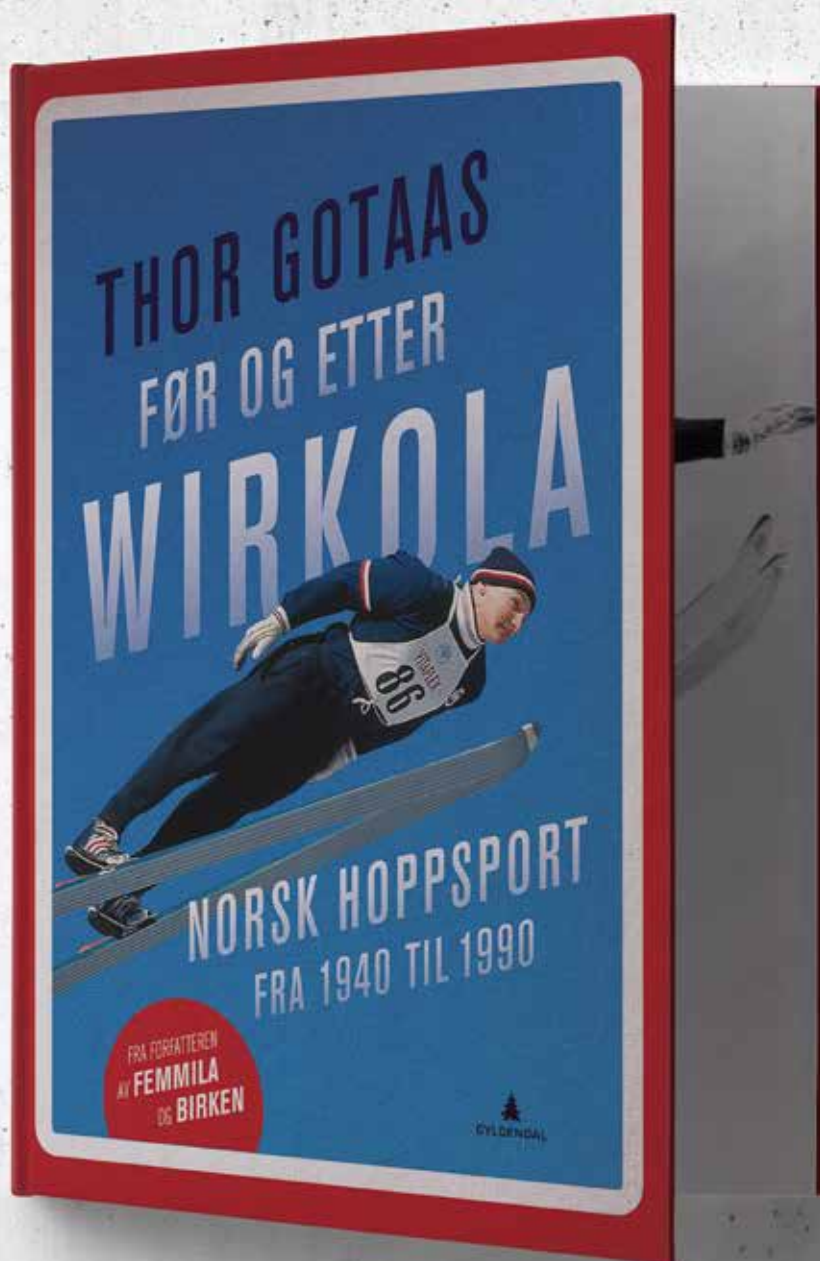
Gyldendals legatstyre deler ut en pris hvert år, vekselvis Sult- og Gyldendalprisen. Sultprisen på kr 250 000 utdeles til et yngre eminent forfatterskap, Gyldendalprisen på kr 500 000 til et etablert eminent forfatterskap. Prisene deles ut uavhengig av forlags-tilknytning.

GYLDENDALPRISEN ER TILDELT DISSE FORFATTERSKAPENE



SULTPRISEN ER TILDELT DISSE FORFATTERSKAPENE





LESEFAVORITT

Thor Gotaas

Før og etter Wirkola

Gyldendals 2017-resultat

Driftsinntektene for konsernet Gyldendal ASA ble på 2 060 (2 033) millioner kroner i 2017, som var en vekst på 27 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 2017.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) ble på 184 (184) millioner kroner i 2017, tilsvarende året før.

Gyldendal gjennomførte også i 2017 større investeringer i både redaksjonelt innhold i forlaget, nye butikker i ARK og digitale tjenester. Totalt utgjorde digitale inntekter en fjerdedel av de samlede inntektene. Veksten i digitale inntekter ble i hovedsak drevet av økt omsetning på ARK.no og digital omsetning i profesjons- og undervisningsforleggeriet.

Gyldendal Norsk Forlag (GNF) økte markedsandelen i 2017 og fikk et solid resultat. Allmennforleggeriet hadde et godt år innen skjønnlitteratur, pocket- og barnebøker. Kunnskapsforleggeriet innen Undervisning, Akademisk og Rettsdata fortsetter den gode utviklingen. Digitale produkter og tjenester har sterk vekst og forlaget har nå passert 700 000 digitale lisenser.

ARK fortsatte å styrke sin posisjon også i 2017. 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. Nedleggelse av butikkene på Oslo Lufthavn på slutten av 2016 ble andre halvår kompensert av kjøpet av nye butikker sommeren 2017.

Investeringsnivået i utvikling av digitalt innhold og digitale tjenester har også i 2017 vært høyt.

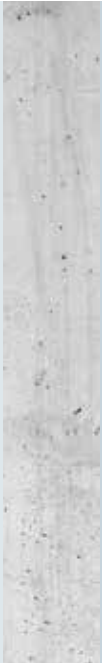
Avskrivningene var som planlagt høye, etter betydelige investeringer i tidligere år. Samlede avskrivninger i 2017 var 83 (83) millioner kroner.

I løpet av året er ressursene knyttet til redaksjon og innholdsutvikling i forlagene og konseptutvikling i sisteleddet økt betydelig. Samtidig medfører omstrukturering i konsernet engangskostnader som er belastet driftsresultatet.

Resultat før skatt ble 91 MNOK, 2 MNOK lavere enn året før. Gyldendalkonsernet har en solid finansiell stilling.

Resultatet etter skatt var 70 (70) millioner kroner.

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på kr 7,00 (7,00) per aksje, totalt 16 millioner kroner.



**Korrigert for bortfallet av
butikkene på Oslo Lufthavn
økte inntektene med
133 MNOK**

Gyldendals 2017-resultat — fortsettelse

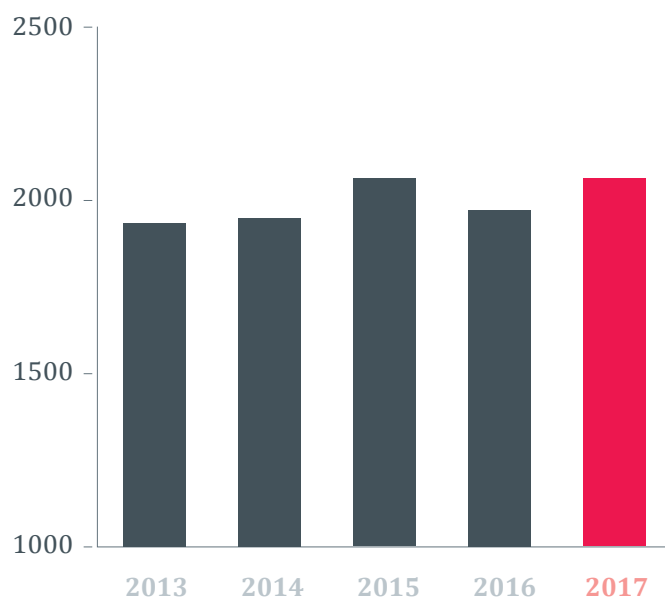
Resultattall for konsernet Gyldendal:

	2013	2014	2015	2016	2017
Driftsinntekter	1932	1950	2059	2033	2060
Driftsresultat før ordinære avskrivninger (EBITDA)	142	122	182	184	184
Driftsresultat før finansposter (EBIT)	57	32	97	101	101
Årets resultat før skatt (EBT)	41	14	84	93	91
Årsresultat etter skatt	31	10	61	70	70
Egenkapitalens rentabilitet, %	4,9	1,7	9,3	9,9	9,2
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	43	102	166	118	125

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

Inntekter siste 5 år

Inntektene i Gyldendal har de siste årene vokst med 188 MNOK, en årlig vekst på 2,4 %. 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, ned inntektene.





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 forlags-enhetene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata, Gyldendal Undervisning og Gyldendal Litteratur samt imprintene Kolon og Tiden.

Driftsinntektene i GNF ble 714 (713) millioner kroner og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) 102 (93) millioner kroner. Driftsresultat var betydelig høyere enn foregående år, i hovedsak drevet av lavere faste kostnader.

Forlaget har nå passert 700 000 digitale lisenser inkludert blant annet Salaby, Smart-produktene i

skolen, kompetanseverktøyet Qudos for helsearbeidere og digitale rettskildeverktøy for jurister.

Gyldendal Litteratur fikk god uttelling på nominasjoner til Brageprisen, og Kari Grossmann fikk Brages hederspris. Johan Harstad mottok Sultprisen, Bjørn Ingvaldsen ble nominert til Nordisk Råds litteraturpris for barne og ungdomsbøker, og redaksjonene hadde hele åtte nominasjoner til Kulturdepartementets priser for barne- og ungdomsbøker. Georg Saunders mottok Booker-prisen og Kirsten Thorup Nordisk Råds Litteraturpris, begge utgis av Gyldendal våren 2018. GLs debutanter har fått god oppmerksomhet, og Zeshan Shakar vant i 2018 Tarjei Vesaas' debutantpris for Tante Ulrikkes vei. Skamløs av Nancy Herz, Sofia Nesrine Srour og Amina Bile fikk strålende mottakelse og skapte debatt.

Både Katharinakoden og barnebøkene Operasjonserien av Jørn Lier Horst oppnådde gode salgstall, det samme for Heksen av Läckberg og Den som ser av Herbjørg Wassmo.

Det er gjennomført Skriveskole for å rekruttere nye stemmer innen norsk skjønnlitteratur, og våren 2018 vil det også avholdes Skriveskole for sakprosa.

I tillegg til Kristin Storrustens Barsel og flere andre profilerte debututgivelser, gjorde Tiden seg bemerket med sakprosa-utgivelser fra Eva Joly (Ulv i fåreklær) og Per Espen Stoknes (Det vi tenker på når vi prøver å ikke tenke på global oppvarming). Henrik Nor-Hansen ble nominert til Nordisk råds litteraturpris for romanen Termin. En fremstilling av vold i Norge.

Imprintet Kolon hadde sitt beste år hva angår litterære priser med Ibsenpris, Bragepris, Vesaas' debutantpris, Doblougprisen, Tanums kvinnestipend, samt en rekke mindre priser (Maurits Hansen-prisen for beste krimdebut, Sørlandsprisen, Gode føremålprisen etc.). Det er spesielt to titler som utmerket seg; Cecile Løveids diktsamling Vandreutstillinger som fikk Bragepris og kritikerprisen for beste voksenbok og Jan Kristoffer Dales novellesamling Arbeidsnever som i 2017 Vesaas debutantpris og Språklig samlings litteraturpris. Det er også verdt å nevne at Tone Hødnebo fikk Gyldendalprisen og Triztan Vindtorns poesipris for sitt forfatterskap og at Gunnhild Øyehaug fikk et markant gjennombrudd i USA ved at novellesamlingen Knutar ble utgitt av prestisjeforlaget Farrar, Straus & Giroux.

Gyldendal Akademisk er markedsledende innen høyere utdanning med sterk posisjon innenfor fagområdene sykepleie, medisin, psykologi, sosial- og helsefag, pedagogikk, samfunnsfag og økonomi og administrasjon. I 2017 ga myndighetene sterke signaler om økt digitalisering innen høyere utdanning gjennom bl.a. kvalitetsmeldingen og digitaliseringsmeldingen. Gyldendal har etablert en arena for samarbeid på tvers av sektoren og forlaget gjennom arrangementet «Øye for digital læring». Forlaget jobber aktivt med innovasjon og har bl.a. startet utforsking av ny teknologi for simuleringbasert læring. Akademisk har gjennom disse tiltakene bidratt til å sikre vår po-

sisjon som medspiller for både studenter, undervisere, forfattere, høyskoler og universitet. Gyldendal Rettsdata fortsetter veksten i 2017. Rettsdatas digitale produkter har en sterk stilling innen det norske jurist- og revisjonsmarkedet. Gjennom produktene har brukerne tilgang til oppdaterte rettskilder, lovkommentarer, juridiske fagbøker og et omfattende malverk for juridiske og revisjonsfaglige prosesser. Juridisk pensumlitteratur og I et nøtteskall-serien styrket posisjonen i porteføljen i 2017.

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 2017 fortsatte Salto (norsk for barnetrinnet) sin fremgang, og ble i tillegg hedret med sølv i BELMA (Best European Learning Materials) under bokmessen i Frankfurt. Salaby er et digitalt læremiddel i alle fag for 1. – 7.trinn og har i dag over 300 000 abonnenter.

Ved årets utgang hadde GNF 288 fast ansatte. Administrerende direktør er Arne Magnus.



Driftsinntekter

714

MNOK

EBITDA

102

MNOK

EBT

89

MNOK

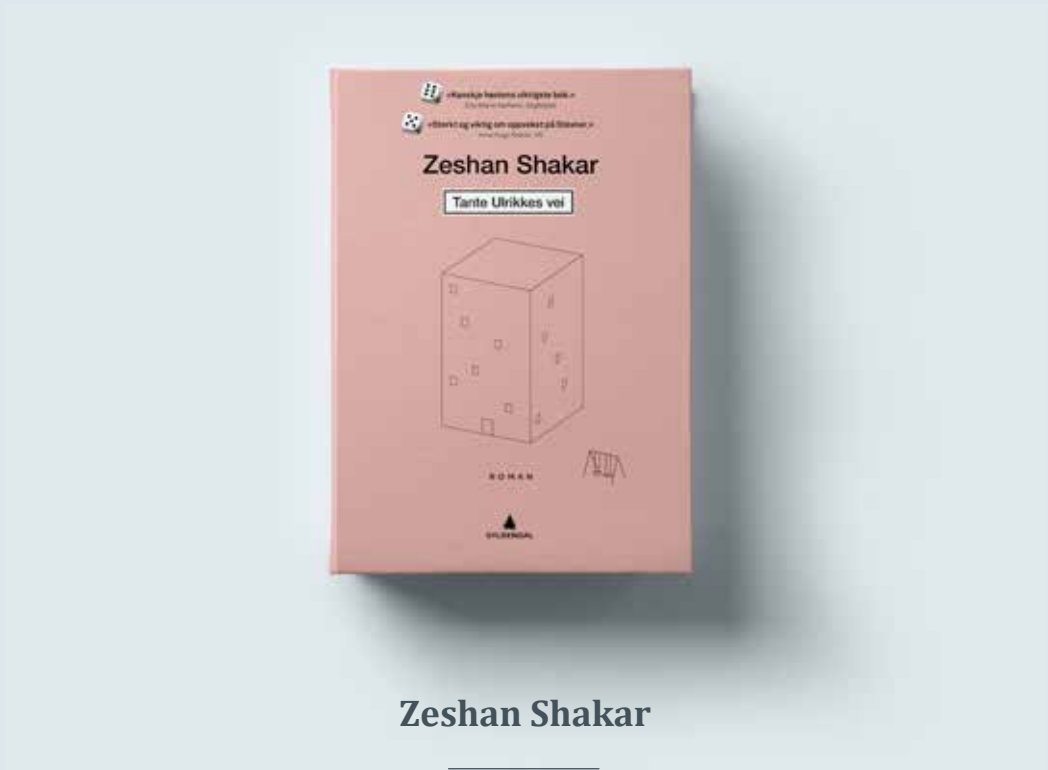
Forlagshuset Gyldendal Norsk Forlag AS (GNF) er heleid av Gyldendal ASA og holder til i Gyldendalhuset på Sehesteds plass i Oslo. I forlagshuset inngår forlagsenhetene Gyldendal Akademisk, Gyldendal Rettsdata, Gyldendal Helse, Gyldendal Undervisning og Gyldendal Litteratur samt imprintene Kolon og Tiden.



AMINA BILE
SOFIA NESRINE
NANCY HERZ



Okami
AMINA BILE
SOFIA NESRINE SROUF
NANCY HERZ



Tante Ulrikkes vei



Skamløs



Driftsinntekter

1215

MNOK

EBITDA

76

MNOK

EBT

29

MNOK

*ARK er landets største bokhandelskjede med 143 butikker og en ledende digital posisjon gjennom netthandelen
ark.no, ARK e-bok og over 1 million rekrutterte ARK-venner.*



ARK Bokhandel AS

ARK er landets største bokhandelskjede med 143 butikker og en ledende digital posisjon gjennom netthandelen ark.no, ARK e-bok og over 1 million ARK-venner. Administrasjonen holder til i Gyldendalhuset på Sehesteds plass i Oslo.

ARK er landets mest moderne bokhandel og tilgjengelig i alle kanaler, i butikk og på nett. Dette 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.

ARK hadde i 2017 driftsinntekter på 1 215 (1 185) millioner kroner og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 76 (76) millioner kroner.

ARK har i 2017 ønsket hele 28 nye butikker og over 150 nye medarbeidere velkommen. I juli overtok ARK 25 Notabene-butikker, og i løpet av året åpnet ARK Farsund, ARK Hunstadsenteret og ARK Skedsmo Senter. ARK gleder seg over mange nye, dyktige kollegaer, og over å få spre litteratur og lese lyst til enda flere steder i Norge.

Bokhandelsmarkedet hadde en svak utvikling i 2017, og svakere enn handelen generelt. ARK har imidlertid fortsatt sin positive utvikling sammenlignet med markedet for øvrig og tok markedsandeler også i 2017. 2017 er et år hvor ARK igjen har vist at de er folkets favorittbokhandel. ARK er helt i toppen blant kvinners absolutte favorittkjeder, og er blant de kjedene folk synes det er utvilsomt mest lettvinnt og gøy å handle hos.

Netthandelen fortsatte den kraftige veksten også i 2017. Salget av digitale produkter gjennom ARK e-bok-appen er økende, og appen er Norges mest populære og raskest voksende lese-app

ARK ble nominert til Årets Butikkjede 2017 for femte gang og Årets omnichannel for andre gang.

Ved årets utgang hadde ARK mer enn 1 200 medarbeidere fordelt på faste stillinger og deltidsansatte i butikkene, samt servicekontoret. Administrerende direktør er Linda Frid Andresen.

Kunnskapsforlaget ANS

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

Driftsinntektene utgjorde 39 (39) millioner kroner. Driftsresultat før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble i 2017 på 1 (2) millioner kroner. Årets resultat ble 0 (0) millioner kroner.

Gyldendals andel av Kunnskapsforlagets driftsresultat før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 0 (1) millioner kroner.

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 176 (193) millioner kroner. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 34 (37) millioner kroner. Årets resultat ble 14 (18) millioner.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) i Forlagssentralen ble 17 (18) millioner kroner. Forlagssentralen har høye avskrivninger knyttet til investeringer i bygg og utstyr.

Det ble foretatt en utdeling på 20 millioner kroner i 2017.

Ved utgangen av året hadde Forlagssentralen totalt 99 ansatte. Administrerende direktør er Einar J. Einarsson.

De norske Bokklubbene AS

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

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

Driftsinntektene utgjorde 229 (253) millioner kroner i 2017. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 20 (20) millioner kroner. Årets resultat ble 5 (5) millioner kroner.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) var 10 (10) millioner kroner.

Det ble utbetalt et utbytte på 20 millioner kroner i 2017.

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 massemarkedet. Forlaget er lokalisert i Nydalen, Oslo kommune.

Driftsinntektene ble 44 (44) millioner kroner, og driftsresultatet (EBITDA) ble -2 (0) millioner.

Gyldendals andel av driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) var 0 (-3) millioner kroner. Selskapet hadde negativ egenkapital ved utgangen av året (-23 millioner kroner).

Ved årets utgang hadde Bestselgerforlaget fire ansatte. Daglig leder er Sture Krey Skjæret.

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. Fabel, Lydbokforlagets egen app for strømming av lydbøker har vært en suksess, og andelen av salg av lydfiler har økt betraktelig.

Inntektene i 2017 ble 50 (43) millioner kroner.

Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 0 (7) millioner kroner, som følge av en offensiv satsing på Fabel. Årsresultatet ble 0 (5) millioner kroner.

Gyldendals andel av EBITDA var 0 (4) millioner kroner.

Det ble utbetalt et utbytte på 8 millioner kroner i 2017.

Lydbokforlaget hadde 15 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 er klassifisert som et tilknyttet selskap i konsernet. Bokbasen er lokalisert i Oslo sentrum, Oslo kommune. Bokbasen 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 33 (30) millioner kroner. Driftsresultatet før ordinære avskrivninger (EBITDA) ble 7 (6) millioner kroner.

Årsresultatet ble 4 (3) millioner kroner. Gyldendals andel av årsresultat var 2 (1) millioner kroner.

Selskapet har 13 ansatte. Daglig leder er Bente Franck-Sætervoll.

Resultat og resultatanvendelse

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.

Konsernet Gyldendal ASA hadde i 2017 et positivt resultat etter skatt på kr 70 259 000, som foreslås disponert slik:

Utbytte	Kr 16 457 000
Overført til annen egenkapital	Kr 53 802 000
Sum disponert	Kr 70 259 000

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 2017 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 18 millioner kroner knyttet til aksjer i Polaris Media AS, inkludert en kursreserve på 14 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 på 3,177 % for halvparten av lånet. Per utgangen av 2017 gjaldt sikringen 85 millioner kroner. Sikringen reduseres med 5 millioner kroner årlig.

Kredittrisiko

Det er ingen større tapsføringer for 2017.

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. Samtlige bokhandlere må stille med bank- eller konserngaranti tilsvarende 30 % av kredittgrensen hos Forleggerforeningen.

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

Likviditetsrisiko

Gyldendal vurderer likviditeten som god. To tredjedeler av omsetningen i bokbransjen kommer normalt i siste halvår. Likviditetsbelastningen har derfor store sesongmessige variasjoner. Det svingende likviditetsbehovet finansieres av bankbeholdning og kassekreditt.

Kontantstrøm fra drift i konsernets heleide selskap var på 130 (118) millioner kroner. Resultatet før skatt for konsernet utgjorde 91 (91) millioner kroner.

De samlede investeringene i konsernet i 2017 var 145 (63) millioner kroner. De største investeringene er knyttet til utvidelser av butikknettet i ARK. Innbetalinger fra realisasjoner og utbytter gjorde at netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2017 ble –119 millioner kroner.

Konsernets likviditetsbeholdning var 336 (356) millioner kroner per årsslutt. Dette er 20 millioner kroner lavere enn ved utgangen av 2016. Konsernet har tilgang til 200 millioner kroner i kassekreditt for å møte sesongbehov. Kassekreditten var ikke trukket opp ved årsslutt. Egenkapitalandelen ved utgangen av 2017 var på 50,7 % (50,2 %), godt innenfor bankens covenants-krav på 35 %.

Ved utgangen av 2017 hadde konsernet netto rentebærende gjeld (NIBD) på –221 millioner kroner, mot –231 millioner kroner ved utgangen av året før. Konsernets finansielle stilling er meget god.

Personale og arbeidsmiljø

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

GNF hadde ved årets utgang 288 fast ansatte. I ARK Bokhandel var det 818 fast ansatte (1200 medarbeidere inkludert deltidsansatte). Hertil kommer andel av medarbeiderstabene i de felleskontrollerte selskapene: 16 i Kunnskapsforlaget, 49 i Forlagssentralen, 17 i De norske Bokklubbene, 8 i Lydbokforlaget, og 2 i Bestselgerforlaget. Det var 8 ansatte i morselskapet Gyldendal ASA. Medregnet disse sysselsatte konsernet Gyldendal i alt 1206 i 2017, mot 1055 personer ved utgangen av foregående år.

Arbeidsmiljøet i konsernet kan generelt karakteriseres som godt. Det ble i 2017 rapportert rapportert inn én yrkesskade i forbindelse med arbeidet i Forlagssentralen ANS. Skaden førte til 10 dager sykefravær. 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 2017 på 4,5 % (4,0 %) i GNF og i ARK på 2,2 %

Finansiell risiko — fortsettelse

(2,6 %). Langtidssykefraværet i GNF og ARK var henholdsvis 3,2 % og 1,5 %.

Virksomheten er av en art som forurensrer 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 ny-rekruttering etterstrebes en jevn fordeling mellom kjønnene.

Konsernstyret i Gyldendal ASA består av ni medlemmer, hvorav syv er aksjonærvalgte og to er valgt av de ansatte. Ved utgangen av 2017 var de aksjonærvalgte medlemmene tre kvinner og fire menn, mens de ansatte var representert med én av hvert kjønn. Bedriften oppfyller således kravet til kjønnsrepresentasjon i styret for allmennaksjeselskaper.

I morselskapet, Gyldendal ASA, var det per 31.12.2017 åtte ansatte – tre kvinner og fem 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 288 fast ansatte er 67 % kvinner og 33 % menn. Forlagsledelsen utgjøres av åtte personer – fire kvinner (50 %) og fire menn (50 %). Mellomledernivået består av 53 % kvinner og 47 % menn.

ARK Bokhandel

ARK Bokhandel har et styre på åtte medlemmer – fire kvinner (50 %) og fire menn (50 %). Av de 818 ansatte utgjorde kvinnene 694 (85 %) og mennene 124 (15 %). Ledergruppen i ARK Bokhandel besto av syv personer – tre kvinner og fire menn. ARK Bokhandel har 143 daglige ledere (butikksjefer),

og av dem er 129 kvinner (90 %) og 14 menn (10 %). 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 benyttes av flest mulig. For arbeidstakere eller arbeidssøkere med nedsatt funksjonsevne foretas det individuell tilrettelegging av arbeidsplass og arbeidsoppgaver.

Aksjer og aksjonærer

Gyldendal ASA hadde ved siste årsskifte 544 aksjonærer mot 552 aksjonærer ved utgangen av 2016. Det ble omsatt 77 815 aksjer på Oslo Børs, sammenliknet med 7562 aksjer i 2016. Ved utgangen av siste år hadde fem aksjonærer eierandeler på over én prosent, og de eide til sammen 94,6 % av aksjekapitalen. Én aksjonær eide mer enn 20 % av selskapets aksjer.

Hendelser etter balansedagen

Det har ikke vært vesentlige hendelser etter balansedagen.

Utsiktene for år 2018

I et mediemarked hvor konkurransen om tid og oppmerksomhet, øker forventer vi fortsatt stagnasjon i bokmarkedene. For å møte utviklingen vil vi styrke satsingen på redaksjonelt innhold, konsepter og digitale tjenester som engasjerer og styrker relasjonen til våre lesere og kunder i 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

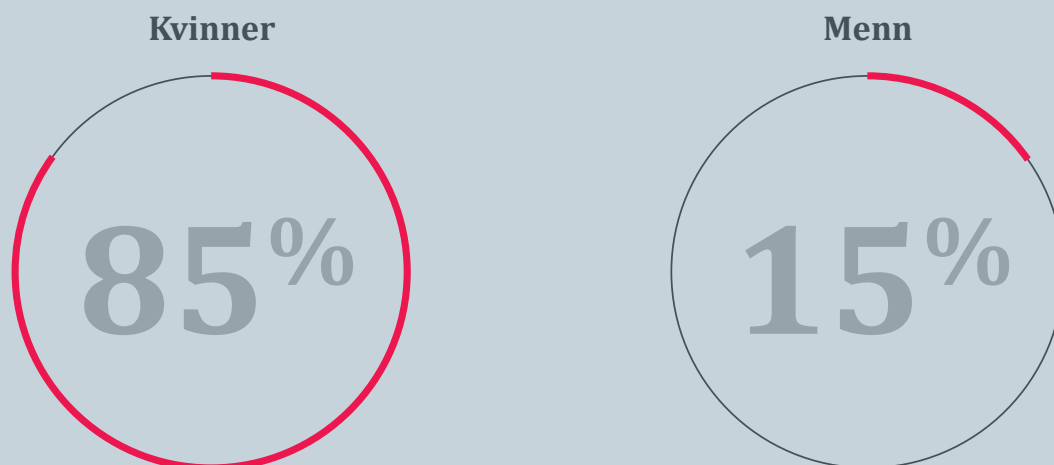
Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Gyldendal ASA per 31. desember 2017.

Årsrapporten for konsernet er avlagt i samsvar med

Gyldendal Norsk Forlag - 288 fast ansatte:



ARK Bokhandel - 818 ansatte:



Finansiell risiko — fortsettelse

internasjonale regnskapsstandarter, 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 2017 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og

konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2017.

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, 17. april 2018



Stig Eide Sivertsen



Trine Must
Styrets leder



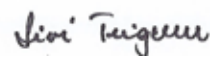
Marit Näumann



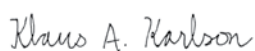
Ingar Sletten Kolloen



Arild Nysæther



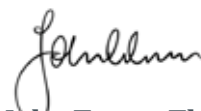
Siri Teigum



Klaus Anders Karlson



Trude Venset Sleire



John Tørres Thuv
Konsernsjef

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 § 3–3c gjøres det i årsberetningen rede for konsernets samfunnsansvar.

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

Hensynet til det ytre miljø står sentralt i Gyldendals produksjon og virksomhet. Alle trykkerikontrakter GNF, 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 i forhold til de internasjonale miljøkravene. GNF og De norske Bokklubbene tar kontakt med leverandøren minst en gang i året for å sikre at kravene til miljøvennlig produksjon overholdes. Det er

ikke registrert brudd på Gyldendals miljøkrav i 2017. Distribusjonsvirksomheten Forlagssentralen ANS er sertifisert som Miljøfyrtårn og er medlem av Grønt punkt og El.retur. ARK tar miljøansvar for emballasjen gjennom medlemskap i Grønt Punkt Norge, hvor de er både standardmedlem og kontrollmedlem. Alle innkjøp som blir gjort i ARK skjer i tråd med gjeldende regelverk og retningslinjer i Produktkontrollloven.

Gyldendal har nulltoleranse for korrupsjon og har inntatt forbud mot all korrupsjonslignende handling i flere retningslinjer og standarder. Av både GNFs og ARKs kjøreregler for etiske retningslinjer fremgår det at ingen ansatte skal ta imot gaver eller tjenester som kan sette den ansatte i avhengighetsforhold til eksterne kontakter. Videre har GNF utarbeidet egne standardklausuler der hensynet til menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon står sentralt. Avtaleklausulene pålegger partene å avstå fra all korrupsjonslignende handling, og til å respektere og ivareta menneskerettighetene overfor egne ansatte og forretningspartnere. Standardklausulene brukes aktivt i alle kontrakter med utenlandske trykkerier og forretningspartnere, og brudd på dem gir Gyldendal rett til å si opp avtalen med umiddelbar virkning. Det er hittil ikke registrert korrupsjon eller brudd på menneskerettighetene tilknyttet Gyldendals ansatte, leverandører, trykkerier eller forretningspartnere.

Hensynet til arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold står sentralt i Gyldendals daglige virksomhet. Gyldendal har gjennom sitt verdidokument og sine

Eierstyring og selskapsledelse — fortsettelse

interne kjøreregler forpliktet seg til å skape attraktive arbeidsplasser med muligheter for personlig og faglig utvikling. Respekt, trygghet og åpenhet er nøkkelord som vektlegges i alle konsernets arbeidsformer og prosjekter. Alle medarbeidere skal kunne føle seg trygge på at ledelse utøves på grunnlag av saklige og faglige vurderinger, og konflikter mellom ansatte skal behandles med diskresjon og som bedriftsinterne forhold.

Ledelsen oppfordrer alle ansatte til å rapportere om kritikkverdige forhold på arbeidsplassen, det er ikke registrert noen varslingsaker i 2017. 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 disse står uendret i 2017. 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 varslings primær tjenestevei, og hvis det ikke er aktuelt er det kommunisert både en intern kontaktperson samt tilgang til ekstern varslings-tjeneste 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 uforvarlige 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 kunders, leverandørers og ansattes personvern har alltid vært viktig for Gyldendal, og det har et stadig økende fokus. Det selges stadig flere tjenester og produkter hvor Gyldendal trenger å behandle kunders personopplysninger og EU arbeider med en ny personvernsforordning som vil tre i kraft i Norge fra 25. mai 2018. Gyldendals prioritering av personvern dreier seg blant annet om å ivareta personvern når det utvikles digitale løsninger (med innebygget personvern, såkalt privacy-by-design) samt å ha avtaleverk, rutiner og retningslinjer for å regulere behandling av personopplysninger.

Det pågår et prosjekt hvor det kartlegges hva som foreligger av personopplysninger og hva som eksisterer av regler og prosedyrer for registrering, forvaltning og bruk. Videre vurderes en rekke sikkerhetsrutiner for IT, person og bygg. Deretter skal eventuelle mangler utbedres og oppdaterte rutiner skal kvalitetssikres, innarbeides og implementeres i linjen. Deler av systemporteføljen må tilpasses de nye kravene. Et eget opplæringssystem skal brukes i hele organisasjonen. Det skal etableres et ombud for å ivareta arbeidet og dialogen mellom virksomhetene, de som er registrert med personopplysninger og Datatilsynet. Oppdatert systematikk skal beskrives i en Sikkerhetspolicy som deretter overleveres til den som skal ha det daglige ansvaret i linjen.

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen

2. Virksomhet

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen

3. Selskapskapital og utbytte

Egenkapital

Selskapet har en aksjekapital på kr 23 522 400.

Gyldendalkonsernets egenkapital per 31.12.2017 var på kr 757 389 853, noe som gir en egenkapitalgrad på 50,7 %. 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 kr 7,00, totalt kr 16 149 917. Gyldendalkonsernets utbyttepolitikk er at man i snitt over tid skal gi ut 30 % av resultat etter skatt.

Emisjonsfullmakter

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

Egne aksjer

Styret har for tiden ikke fullmakt fra generalforsamlingen til å erverve egne aksjer. Selskapet har fra tidligere en beholdning av egne aksjer (45 109 aksjer), og denne beholdningen har vært benyttet i forbindelse med tilbud til de ansatte om kjøp av aksjer med rabatt.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har én aksjeklasse, og hver aksje har én stemme. For mer utfyllende informasjon om aksjer og aksjonærforhold vises det til selskapets nettside, www.gyldendalasa.no, og det som er sagt i årsregnskapets note 14.

Det er ikke gjennomført kapitalforhøyelser i selskapet i 2017. I oktober 2017 kjøpte Erik Must AS 31 601 aksjer.

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 generalforsamlingen. Styret vil sørge for at innkallingen og saksdokumenter er tilgjengelige på selskapets nettside 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 2017 var 91 % av den samlede aksjekapital representert.



ndal.no

SMART link

Tresifrede tall - nivå 3 / Tre...

Logg inn

Multi

NIVÅ
3

> Flersifrede tall > Tresifrede tall

allene i stigende rekkefølge

500

110

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, Klaus Anders Karlson, Stig Eide Sivertsen, Trude Venset Sleire, Siri Teigum, og Marit Näumann.

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 31.12.2017 hadde Erik Must AS en eierandel i Gyldendal på 85,9 %. 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 overordnet myndighet og ansvar for forvaltning av selskapet. Hovedoppgavene består i å vedta konsernets strategi, budsjetter, utføre nødvendige kontrollfunksjoner og sikre at konsernet er tilfredsstillende ledet og organisert. Det avholdes syv – 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

Eierstyring og selskapsledelse — fortsettelse

og konsernsjefens ansvar og oppgaver. Styreinstruksen er etter styrets syn tilstrekkelig klar i forhold til intern ansvars- og oppgavefordeling.

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

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

Gyldendal har etablert et kompensasjonsutvalg. Fra styret deltar Trine Must (leder) 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), Arild Nysæther og Marit Näumann. Revisjonsutvalget er et underutvalg av styret og skal virke som et saksforberedende organ for styret og støtte styret i utøvelsen av sitt ansvar for regnskapsrapportering, revisjon, internkontroll og den samlede risikostyring. I løpet av 2017 ble det avholdt fire møter. Revisor deltar etter behov. Utvalget har også hatt møter med revisor uten at administrasjonen var til stede.

Styret gjennomfører årlig en evaluering av administrasjonens og styrets arbeid.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

10. Risikostyring og intern kontroll

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

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

Styret foretar årlig en gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og intern kontroll, og mottar i tillegg en rapport fra revisor som omhandler dette. Det ble i 2016 gjort en større gjennomgang av risikostyring på konsernnivå og i 2017 vurderes risiko per forretningsområde og for konsernet som en del av tertialvise virksomhetsgjennomganger.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

11. Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. For 2017 utgjorde den totale godtgjørelsen til styret 1 465 000 kroner. Den ble fordelt med 275 000 kroner til styrets leder, mens øvrige styremedlemmer mottok 170 000 kroner hver. Underutvalgsarbeid er kompensert med 171 000 kroner i 2017. Revisjonsutvalgets leder ble kompensert med 77 000 kroner og kompensasjonsutvalgets leder med 20 000 kroner.

I forbindelse med bistand i arbeidet med å ansette ny CFO fikk revisjonskomiteens leder et honorar på 25 000. Honoraret ble godkjent av generalforsamlingen i 2017 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 2017. 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 nettside 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 regnskapsestimer og alle vesentlige forhold hvor det eventuelt har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

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

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

RESULTATREGNSKAP		KONSERN	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	2017	2016
Salgsinntekter	3, 4	1 848 201	1 814 601
Andre driftsinntekter	4	155	85
DRIFTSINNTEKTER		1 848 356	1 814 687
Varekostnader	12	843 122	821 886
Lønnskostnader	21	474 436	455 395
Avskrivninger og nedskrivninger	8,9	66 104	67 088
Andre driftskostnader	21,24	373 927	387 075
Driftskostnader		1 757 590	1 731 443
DRIFTSRESULTAT		90 766	83 243
Inntekt fra investering i felleskontrollert virksomhet	6	7 218	14 110
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	7	1 028	751
Renteinntekter		1 752	2 267
Andre finansinntekter		1 108	3 455
Rentekostnader	18	4 844	6 738
Andre finanskostnader		5 874	6 055
Netto finansposter		388	7 789
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		91 155	91 032
Skattekostnad	22	21 121	21 120
ÅRETS RESULTAT		70 034	69 914
Fortjeneste per aksje:			
Ordinært	16	30,36	30,31
Utvannet	16	30,36	30,31
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT			
Årets resultat		70 034	69 914
Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:			
Estimatavvik pensjon etter skatt	17	-7 648	503
Poster som kan bli omklassifisert til resultatet:			
Tilgjengelig for salg reserve	10	5 821	-4 990
Sikringseffekter	20	787	1 370
Totalresultat		68 994	66 796

BALANSE		KONSERN	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2017	31.12.2016
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	8	146 607	70 331
Goodwill	8	127 980	123 902
Immaterielle eiendeler		274 586	194 234
Bygninger og tomter	9, 26	172 041	171 836
Inventar og driftsmidler	9	119 448	122 139
Varige driftsmidler		291 489	293 975
Aksjer og andeler i FKV	6	101 018	111 516
Andeler i tilknyttede selskaper	7	3 065	3 162
Aksjer i andre selskaper	10	76	76
Langsiktige fordringer	11	-	681
Finansielle anleggsmidler		104 159	115 434
ANLEGGSMIDLER		670 235	603 643
Varer	12	316 843	278 885
Kundefordringer	13	116 062	129 318
Andre fordringer	13	36 164	21 729
Fordringer		152 227	151 047
Markedsbaserte aksjer	10	18 480	12 659
Investeringer		18 480	12 659
Bankinnskudd, kontanter og lignende		335 808	356 297
OMLØPSMIDLER		823 358	798 888
EIENDELER		1 493 593	1 402 531

BALANSE		KONSERN	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2017	31.12.2016
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital (2 352 240 à kr. 10)	14	23 522	23 522
Egne aksjer	14	-451	-451
Innskutt egenkapital		23 071	23 071
Annen egenkapital		734 319	681 475
Opptjent egenkapital		734 319	681 475
SUM EGENKAPITAL		757 390	704 546
Pensjonsforpliktelse	17	92 416	92 004
Derivater	20	7 595	8 631
Utsatt skatt	22	8 804	7 053
Avsetning for forpliktelser		108 815	107 688
Gjeld til kredittinstitusjoner	18,20	105 000	115 000
Annen langsiktig gjeld		105 000	115 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	18,19	10 000	10 000
Leverandørgjeld		208 432	150 995
Betalbar skatt	22	10 784	15 408
Skyldig offentlige avgifter		56 033	49 317
Annen kortsiktig gjeld	6,27	237 139	249 578
Kortsiktig gjeld		522 388	475 297
GJELD		736 203	697 985
EGENKAPITAL OG GJELD		1 493 593	1 402 531

Oslo, 17. april 2018



Stig Eide Sivertsen


Trine Must
Styrets leder

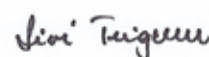

Marit Näumann



Ingar Sletten Kolloen



Arild Nysæther



Siri Teigum



Klaus Anders Karlson



Trude Venset Sleire


John Tørres Thuv
Konsernsjef

KONTANTSTRØM		KONSERN	
(Beløp i 1000 kr.)		2017	2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	Note		
Resultat før skattekostnad		91 155	91 032
Periodens betalte skatt	22	-21 098	-23 942
Resultat investering FKV og tilknyttet selskap	6,7	-8 246	-14 861
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	9	-147	
Ordinære avskrivninger	8,9	66 104	67 088
Endring varelager	12	-37 958	-15 477
Endring kundefordringer	13	13 255	-23 433
Endring leverandørgjeld		57 437	457
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon		-2 998	-6 854
Poster klassifisert som invest. eller finansaktiviteter		4 844	5 797
Endring i andre tidsavgrensningposter		-32 838	37 820
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		129 509	117 629
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	9	804	595
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og imm.eiendeler	8,9	-144 633	-62 718
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler		0	204
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	7,14	0	0
Ansvarlig lån FKV		0	-3 000
Mottatt utbytte og utdelinger FKV og TS	6,7	24 825	26 700
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-119 004	-38 219
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Nedbetaling pantegjeld	18,20	-10 000	-60 000
Renter på lån	18,20	-4 844	-5 797
Utbetalinger av utbytte	16	-16 150	-16 144
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-30 994	-81 941
Netto endring likvider		-20 488	-2 531
Beholdning av likvider 01.01.		356 297	358 828
Beholdning av likvider 31.12.		335 808	356 297

Oppstilling av endringer i egenkapitalen (IAS 1.96)

Note	KONSERN	Aksje- kapital	Egne aksjer	Tilgjengelig for salg reserve	Sikrings- reserve	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
	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
	Årets totalresultat 2017			5 821	787	62 386	68 994
	Salg av egne aksjer		0				0
15	Utbytte utbetalt					-16 150	-16 150
	Egenkapital per 31.12.2017	23 522	-451	14 139	-6 325	726 503	757 390

Note 1: Konsernet Gyldendal ASA

Selskapets konsernregnskap for regnskapsåret 2017 omfatter i tillegg til Gyldendal ASA følgende foretak:

Selskap	Eierandel i %	I konsernet fra	Betegnelse	Forretnings- 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	
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 %.

Boklink AS ble endelig avviklet i desember 2017.

Årsregnskapet ble godkjent av styret i møte 17. april 2018.

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 er basert på historisk kost prinsippet, med unntak av følgende regnskapsposter som er regnskapsført til virkelig verdi

- Investeringer tilgjengelig for salg (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.

- (a) Når konsernets andel av tapet overstiger investeringen, er investeringen regnskapsført til null. Dersom konsernets andel av tapet overstiger investeringen, vil dette bli regnskapsført i den grad konsernet har forpliktelser for å dekke dette tapet.
- (b) Interesser i felleskontrollert virksomhet er regnskapsført etter 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 verdinædgang 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 fratrukket kostnader ved ferdigstilling, markedsføring

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

2.8 Anleggsmidler

Anleggsmidler er vurdert til kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler er solgt eller avhendet, blir kostprisen og akkumulerte avskrivninger tilbakeført i regnskapet, og 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. Leiebetalinger 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. Avskrivningsestimatet og avskrivningsmetoden vil bli gjenstand for en årlig vurdering, hvor de økonomiske realiteter legges til grunn.

2.10 Virksomhetssammenslutninger og goodwill

Goodwill

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden. Transaksjonsutgifter resultatføres etter hvert som de påløper. Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet og består av kontanter, utstedte aksjer i Gyldendal ASA og betinget vederlag. Eventuelle betingede vederlag blir klassifisert som en forpliktelse i henhold til IAS 39 og regnskapsføres til virkelig verdi i etterfølgende perioder med verdiendringen over resultatet. Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering

og tilordning i samsvar med kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi i oppkjøpstidspunktet med mindre det fremkommer av IFRS 3 at andre målereglene 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 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.

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 virksomhetsskjøp 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 transaksjons-

tidspunktet 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 virkelig verdi blir det foretatt en nedskrivning.

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

2.18 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd fra myndighetene er ikke regnskapsført før det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil møte betingelsene som er fastsatt i forbindelse med mottak av tilskuddene og at tilskuddene vil bli mottatt. Regnskapsføring av tilskudd utsettes og amortiseres over perioden kostnadene knyttet til det tilskuddet er

ment for oppstår. Tilskudd blir regnskapsført som fradrag i den kostnad tilskuddet er ment å dekke. Tilskudd som mottas for kjøp av anleggsmidler balanseføres.

2.19 Inntektsskatt

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

- utsatt skatt knyttet til goodwill
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet da konsernet bestemmer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og da dette ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

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

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

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

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

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

2.20 Nedskrivning av eiendeler

Det blir foretatt vurdering av nedskrivning av eiendeler når det foreligger indikasjon på verdifall. Hvis balanseført verdi til en eiendel er høyere enn gjenvinnbart beløp, blir det foretatt en nedskrivning over resultatet. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgspris og 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 beskjedent grad gjøres ytterligere sensitivitetsanalyse for å sikre beregningen. Forutsetninger og estimater gjennomgås på nytt for å måle robustheten i forhold til disse. Det er lagt inn en vekstrate på 0 % i terminalverdien.

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

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 Finansanalytikerforening (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 2,3 %. 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 8,4 % (11 % 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 kontantstrømsikring 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. Estimer 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 2017

Nye og endrede standarder og fortolkninger som har trådt i kraft i løpet av 2017 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 vurdering at dagens prinsipper og praksis vil kunne videreføres under IFRS 15. Konsernet har ikke identifisert forhold knyttet til hovedinntektsstrømmene varesalg og abonnement som vil endres av IFRS 15.

Konsernet vil velge den modifiserte retrospektive metoden for implementering av IFRS 15. Estimert effekt på egenkapitalen fra implementering av IFRS 15 pr 01.01.2018 er uvesentlig og ingen overgangseffekt er forventet å justeres mot egenkapital. Den faktiske effekten kan endres om ny informasjon eller nye tolkninger fremkommer før konsernet presenterer

det første regnskap i henhold til den nye standarden.

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 2017 inkluderer leiebetalinger (note 24) på MNOK 132 (MNOK 148 for 2016). 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 vil velge den modifiserte retrospektive metoden for implementering av 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 i all hovedsak i Norge.

Transaksjoner innen de ulike segment er eliminert.

(Alle tall i MNOK)

Forretningssegment	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
DRIFTSINNTEKTER	781	777	1 215	1 185	88	97	111	123	24	23	-159	-171	2 060	2 033
EBITDA	102	97	76	75	17	18	10	10	-21	-17			184	184
EBIT	87	80	33	34	8	10	4	3	-31	-27			101	101
EBT – Res. før skatt	89	81	29	31	7	9	4	4	70	54	-104	-84	92	93
Resultat	64	59	24	25	7	9	3	3	70	54	-98	-79	70	70
Eiendeler	569,3	547,4	585,1	505,9	149,1	160,5	29,8	64,0	870,5	905,0	-642,9	-713,2	1 561,0	1 469,7
Anleggsmidler	75,2	88,9	286,6	201,9	122,3	127,1	13,2	30,1	473,3	535,0	-231,8	-326,1	738,8	656,9
Omløpsmidler	494,1	458,5	298,5	303,9	26,8	33,5	16,6	33,9	397,3	370,1	-411,1	-387,1	822,2	812,7

Forretningssegment	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
DRIFTSINNTEKTER	-66	-63			-88	-97	-111	-123			54	64	-211	-219
EBITDA		-5			-17	-18	-10	-10					-27	-33
EBIT	2	-4			-8	-10	-4	-3					-10	-17
EBT – Res. før skatt		-4					-1	-1					-1	-2
Resultat	2	-3			-7	-9	-3	-3						
Eiendeler	-31,7	-33,8	-	-	-149,1	-160,5	-29,8	-64,0	-	-7,8		199,0		-67,2
Anleggsmidler	-7,9	-10,9	-	-	-122,3	-127,1	-13,2	-30,1	-	-1,9		115,9		-54,0
Omløpsmidler	-23,9	-22,9	-	-	-26,8	-33,5	-16,6	-33,9	-	-6,0		83,1		-13,2

Forretningssegment	Forlag		Bokhandel		Distribusjon		Bokklubb		Annet		Eliminering		SUM	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
DRIFTSINNTEKTER	714	713	1 215	1 185					24	23	-105	-107	1 848	1 815
EBITDA	102	93	76	75					-21	-17			157	150
EBIT	89	76	33	34					-31	-27			91	83
EBT – Res. før skatt	89	77	29	31	7	9	3	3	70	54	-104	-70	91	91
Resultat	66	56	24	25					70	54	-90	-65	70	70
Eiendeler	537,6	513,6	585,1	505,9	-	-	-	-	870,5	897,2	-499,7	-514,2	1 493,6	1 402,5
Anleggsmidler	67,3	78,1	286,6	201,9	-	-	-	-	473,3	533,1	-157,0	-210,2	670,2	603,0
Omløpsmidler	470,3	435,5	298,5	303,9	-	-	-	-	397,3	364,1	-342,7	-304,0	823,4	799,6

Note 4: Inntekter*(Beløp i 1000 kr.)*

Fordeling av konsernets inntekter etter kategori for inntektsføring:

Salgsinntekter	2017	2016
Varesalg	1 658 783	1 643 130
Tjenester	295	190
Abonnementer	163 426	147 041
Rettighetsinntekter	25 697	24 240
Sum salgsinntekter	1 848 201	1 814 601

Andre driftsinntekter	2017	2016
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	155	85
Sum andre driftsinntekter	155	85

Note 5: Endringer i konsernets struktur

Boklink er avviklet i desember 2017 og oppgjort i kontanter i 2018 med 510 TNOK.

Konsernet gjennomførte 20. juli 2017 avtale om kjøp av 25 butikker, herunder virksomheten til den enkelte butikk, og én kontrakt for etablering av butikk, Nye Notabene AS.

Viser til oppkjøpsnote 28 for ytterligere informasjon.

Note 6: Investering i felleskontrollerte virksomheter

(Beløp i 1000 kr.)

Gyldendal ASA har følgende investeringer i felleskontrollerte selskaper:

Enhet	Eierandel	Kontorsted	Virksomhet
Forlagssentralen ANS	50 %	Ski	Distribusjon
Kunnskapsforlaget ANS	50 %	Oslo	Forlag
De norske Bokklubbene AS	48,5 %	Oslo	Bokklubb
Boklink AS	0,0 %	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 avviklet i desember 2017, og endelig oppgjør vil skje i 2018. 100 % av selskapenes regnskap viser som følger:

2017	Forlags- sentralen	Kunnskaps- forlaget	De norske Bokklubbene	Boklink	Bestselger- forlaget	Lydbok- forlaget
Eiendeler						
Omløpsmidler	53 671	9 998	68 613	-	14 274	23 441
Anleggsmidler	244 598	5 900	54 266	-	6 916	2 963
Gjeld						
Kortsiktig gjeld	-43 164	-9 425	-42 184	-	-44 182	-15 278
Langsiktig gjeld	-107 518	-2 275	-43 546	-	-	-
Netto eiendeler	147 587	4 198	37 148	0	-22 992	11 126
Inntekter	175 798	39 255	228 924	0	44 244	49 978
Kostnader	-159 117	-39 315	-221 448	0	-47 116	-50 054
Netto finans	-2 390	-6	61	0	434	-593
Skatter	-	0	-2 177	0	153	146
Netto resultat	14 291	-66	5 360	0	-2 286	-522

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	0	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	0	-	-
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

Felleskontrollert virksomhet:

2017:

Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	Balanseført verdi 31.12.16	Føring mot EK 2017	Ned- skrivning 2017	Resultat- andel 2017	Reklassifisering 2017	Utdeling i perioden	Balanseført verdi 31.12.17
Forlagssentralen ANS	Ski	Distribusjon	50,0 %	75 661	-4	-	7 146	-	-10 000	72 802
Kunnskapsforlaget ANS	Oslo	Forlag	50,0 %	2 877	-742	-	-33	-	-	2 102
De norske Bokklubbene AS	Oslo	Bokklubb	48,5 %	29 374	-4 256	-	2 599	-	-9 700	18 017
Boklink AS	Oslo	IT	0,0 %	1 600	-	-	-1 090	-510	-	0
Bestselgerforlaget AS *	Oslo	Forlag	50,0 %	-10 353	-	-	-1 143	-	-	-11 496
Lydbokforlaget AS	Oslo	Forlag	50,0 %	12 356	-	-	-261	-	-4 000	8 096
Totalt				111 516	-5 002	-	7 218	-510	-23 700	89 522

* Negativ andel investering i Bestselgerforlaget AS er i 2017 konsernregnskapet klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

2016:

Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	Balanseført verdi 31.12.15	Føring mot EK 2016	Ned- skrivning 2016	Resultat- andel 2016	Reklassifisering 2016	Utdeling i perioden	Balanseført 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	0	14 110	0	-25 200	111 516

Note 7: Investeringer i tilknyttede selskap

(Beløp i 1000 kr.)

Tilknyttede selskaper:

2017:

Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	Balanse- ført verdi 31.12.16	Ned- skrivning 2017	Resultat- andel 2017	Reklassifisering 2017	Solgte aksjer	Utbetalt utbytte	Balanseført verdi 31.12.17
Bokbasen AS	Oslo	Tjenesteyting	25 %	3 162		1 028			-1 125	3 065
Totalt				3 162	0	1 028	0	0	-1 125	3 065

2016:

Enhet	Kontorsted	Industri	Eierandel	Balanse- ført verdi 31.12.15	Ned- skrivning 2016	Resultat- andel 2016	Avskrivning merverdi i 2016	Endret kategorori året	Utbetalt utbytte	Balanseført verdi 31.12.16
Bokbasen AS	Oslo	Tjenesteyting	25 %	4 386		751	-476		-1 500	3 162
Totalt				4 386	0	751	-476	0	-1 500	3 162

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

Det er i 2017 ikke gjennomført noen nedskrivninger av aksjer i tilknyttede selskap.

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte tilknyttede selskapene per 31.12.2017:

Tallene som gjengis nedenfor, er 100 % av selskapets regnskap.

Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Arsresultat
Bokbasen AS	18 122	12 102	6 021	33 143	4 112
Totalt	18 122	12 102	6 021	33 143	4 112

Note 8: Immaterielle eiendeler

(Beløp i 1 000 kr.)

Konsernet har følgende immaterielle eiendeler:

2017:

	Software	Leie- kontrakter	Goodwill	Sum 2017
Kostpris				
01.01.	153 065	89 139	123 902	366 106
Tilgang – separat anskaffelse	24 854			24 854
Tilgang – virksomhetssammenslutninger		81 124	4 077	85 202
Omklassifisert				
Avgang				
Skattefunn				
31.12.	177 919	170 263	127 979	476 162

Akkumulerte av-og nedskrivninger

01.01.	91 268	80 610		171 878
Årets avskrivning	21 646	8 052		29 697
Årets nedskrivning				
Avgang akk. avskrivn.				
31.12.	112 914	88 662		201 575
Netto regnskapsført verdi	65 006	81 601	127 979	274 586

Avskrivningsperiode**3-10 år 1-15 år -****2016:**

	Software	Leie- kontrakter	Goodwill	Sum 2016
Kostpris				
01.01.	120 543	89 139	125 502	335 184
Tilgang – separat anskaffelse	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
Omklassifisert				
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 -**

Test av verdifall på goodwill og immaterielle eiendeler:

Bokført goodwill i konsernet er knyttet til oppkjøp i forbindelse med etableringen av bokhandelskjeden ARK med 110,0 MNOK og oppkjøp i forbindelse med utvikling av Gyldendal Rettsdata med 18,0 MNOK. Av de 110,0 MNOK relaterer 48,7 MNOK seg til etableringen av bokhandelvirksomheten og ligger i konsernet. 61,3 MNOK relaterer seg til oppkjøp av butikker og ligger i ARK Bokhandel AS. Ved oppkjøp av 25 butikker og 1 kontrakt fra Nye Notabene AS ble det allokert goodwill med 4,1 MNOK i 2017.

Ved goodwill knyttet til bokhandelskjeden ARK er hver butikk ansett som kontantstrømgenererende enhet. Forretningsområdet Gyldendal Rettsdata er ansett som egen kontantstrømgenererende enhet. 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 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 8,4 % 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 utover fem år.

Nøkkelforutsetninger per enhet:

Diskonteringssats før skatt (%)	10,90 %
Diskonteringssats etter skatt (%)	8,39 %
Langsiktig nominell vekstrate utover 5 år (%)	0,00 %
Risikofri rente	2,30 %

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.

Nedskrivning:

Det er ikke gjennomført en nedskrivning på goodwill i 2017. En rimelig endring i forutsetninger benyttet i nedskrivningstesten, ville heller ikke medført nedskrivning.

I 2016 er det gjennomført nedskrivning av goodwill vedrørende Sykepleiehandboka på 1,6 MNOK.

Note 9: Varige driftsmidler
(Beløp i 1000 kr.)

2017:

Konsernet:	Kunst	Anlegg under utførelse	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2017 sum
Anskaffelseskost							
01.01.	103	5 059	512 435	3 672	244 004	14 000	779 274
Tilgang – separat anskaffelse			24 850		9 727		34 577
Omklassifisering		-4 943	4 943				
Avgang			-456	-1 388			-1 844
31.12.	103	116	541 773	2 284	253 731	14 000	812 008
Akkumulert av- og nedskrivninger		0					
01.01.			396 886	2 030	85 932		484 848
Årets avskrivninger			26 323	372	9 657		36 351
Årets nedskrivninger			50				50
Tilgang – separat anskaffelse							
Avgang				-731			-731
31.12.			423 258	1 671	95 589		520 518
Regnskapsført verdi	103	116	118 515	613	158 143	14 000	291 489
Herav anlegg under utførelse			116				
Avskrivningsperiode			3–14 år	3–14 år	15–50 år		

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 – separat anskaffelse		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 – separat anskaffelse							
Avgang			-3 999	-971			-4 970
31.12.			397 336	2 030	85 932	0	485 298
Regnskapsført verdi	103	5 059	115 100	1 641	158 072	14 000	293 975
Herav anlegg under utførelse			5 089				
Avskrivningsperiode			3–14 år	3–14 år	15–50 år		

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

Note 10: Finansielle investeringer

(Beløp i 1000 kr.)

Anleggsmidler:	Balanseført verdi	
	2017	2016
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	
	2017	2016	2017	2016
Finansielle anleggsmidler				
Børsnoterte aksjer	18 480	12 659	18 480	12 659
Sum	18 480	12 659	18 480	12 659

Børsnoterte aksjer (holdt tilgjengelig for salg) består av:

Selskap	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi 2017	Markedsverdi 2016	Endring 2017	Endring 2016
Polaris Media ASA	924 000	4 340	18 480	12 659	5 821	-4 990
	924 000	4 340	18 480	12 659	5 821	-4 990

Note 11: Andre langsiktige eiendeler

(Beløp i 1000 kr.)

Konsernet:	2017	2016
Depositum	0	681
Sum andre langsiktige eiendeler	0	681

Note 12: Varelager

(Beløp i 1000 kr.)

Varelager	2017	2016
Ferdigvarer til kostpris	347 282	306 854
Ukuransavsetning	-41 419	-39 138
Varer i arbeid, til kostpris	10 980	11 170
Sum varelager	316 843	278 885

Varekost	2017	2016
Periodens ord. varekostnad	824 544	800 901
Periodens resultatførte tap og nedskrivninger	18 578	20 985
Solgte varers kost	843 122	821 886

Note 13: Kortsiktige fordringer

(Beløp i 1000 kr.)

Kundefordringer:

Konsernet:	2017	2016
Kundefordringer	120 141	133 396
Avsetning for tap på kundefordringer	-4 079	-4 079
Sum kundefordringer	116 062	129 318

Kundefordringene for 2017 har følgende forfallsfordeling:

Kundefordringer	Ikke forfalt	30 dager	31-60 dager	61-90 dager	over 90 dager	SUM
Kundefordringer	59 320	56 299	0	2 136	2 387	120 141

Bevegelse i avsetning for tap på kundefordringer

	2017	2016
Per 1. januar	4 079	3 984
Avsetning for tap på kundefordringer	0	615
Avskrevne fordringer	0	-536
Innkomet på tidl. avskrevne fordringer	0	16
Per 31. desember	4 079	4 079

Andre fordringer	2017	2016
Fordringer ansatte	356	636
Forskuddsbetalte kostnader	17 000	11 376
Andre kortsiktige fordringer	18 809	9 717
Sum andre fordringer	36 164	21 729

Note 14: Aksjekapital, overkurs og aksjonærer

	2017	2016
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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
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.	45 109	46 014	451 090	460 140	-	-
Utstedt/solgt	-	-905	-	-9 050	-	-
31.12.	45 109	45 109	451 090	451 090	-	-

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

Aksjonæroversikt

Hver aksje har én stemme.

Per 31.12.17	Antall aksjer	Andel i %
Erik Must AS	2 020 146	85,9 %
Fr Falck Frås AS	100 000	4,3 %
Gyldendal ASA	45 109	1,9 %
Svanhild & Arne Musts Fond	32 317	1,4 %
Gunvor Jorunn Hammer Røed	27 315	1,2 %
Sum over 1% eierandel	2 224 887	94,6 %
Sum øvrige	127 353	5,4 %
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	-
Marit Næumann	-
Stig Eide Sivertsen	-
Siri Teigum	-
Trude Venset Sleire	-
Klaus Anders Karlson	-
Konsernsjef	
John Tørres Thuv	5 258

Egne aksjer

Totalt har Gyldendal ASA ved utgangen av 2017 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:

	2017	2016
Ordinære aksjer		
Kr. 7,00 per aksje	16 150	16 144
Sum	16 150	16 144

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

	2017	2016
Kr. 7,00 per aksje	16 150	16 144
Sum	16 150	16 144

Note 16: Resultat per aksje*(Beløp i 1 000 kr.)*

Basisresultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne på 70,0 MNOK, og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer 2 352 240.

	2017	2016
Årets resultat	70 034	69 914
Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	70 034	69 914
	2017	2016
Årets resultat	70 034	69 914
Årets utvannede resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	70 034	69 914
	2017	2016
Utstedte ordinære aksjer 01.01.	2 352 240	2 352 240
Gjennomsnittlig antall egne aksjer	-45 109	-45 562
Gjennomsnittlig vektet antall utestående aksjer 31.12. (note 14)	2 307 131	2 306 679
Resultat per aksje (i kroner)	30,36	30,31
Resultat per utvannet aksje (i kroner)	30,36	30,31

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

Konsernet har i stor grad lagt om til innskuddspensjon.

På konsernnivå, ekskl. felleskontrollerte virksomheter, omfattet lukket ytelsesordning 6 aktive og 110 pensjonister. Innskuddsordningene omfatter 1158 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 2017	Sikret ordning 2016	Usikrede ordninger 2017	Usikrede ordninger 2016
Konsernet:				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	332	622	1 213	1 094
Netto finanskostnad	166	369	1 799	1 731
Resultatførte virkninger av planendringer	0	0	0	0
Sum	497	991	3 012	2 825
Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:				
	2017	2016	2017	2016
Nåverdi av påløpte forpliktelser	126 130	129 752	82 193	81 546
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-121 330	-123 375	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	4 800	6 377	82 193	81 546
Endringer i forpliktelsen:			92 416	92 004
	2017	2016	2017	2016
Netto forpliktelse/midler 1.1.	6 377	14 773	81 546	81 002
Resultatført pensjonskostnad	497	991	3 012	2 825
Premiebetalinger/utbetalinger	-3 080	-4 654	-4 767	-4 778
Årets estimatavvik	1 006	-4 733	2 404	2 498
Netto balanseført pensjonsforpliktelse/-midler 31.12.	4 800	6 377	82 193	81 546
Pensjonsforpliktelse 31.12. (sikrede og usikrede)			86 993	87 922
Beregnet innskuddsforpliktelse ledende ansatte			5 423	4 082
Pensjonsforpliktelse 31.12.			92 416	92 004

Ledergruppen har i tillegg en innskuddsordning som gir 15 % innskudd av lønn over 12 G. Avkastningen skal reflektere avkastningen for innskuddspensjonen i tråd med valgt risikoprofil.

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

	2017	2016
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Avkastning på pensjonsmidler	2,30 %	2,60 %
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	
2017	2016
Kostnadsført innskudd	14 420
	14 220

Neste års premie forventes å være i tråd med årets premie.

Note 18: Langsiktig gjeld

(Beløp i 1000 kr.)

			Balanseført verdi	
Konsernet:	Effektiv rentesats	Forfall	2017	2016
Pantesikret				
Pantelån bygg	2,48 %	2028	115 000	125 000
Sum sikret langsiktig gjeld			115 000	125 000
Usikret				
Sum usikret langsiktig gjeld			-	-
Total langsiktig gjeld			115 000	125 000
Første års avdrag langsiktig gjeld			-10 000	-10 000
Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			105 000	115 000

Den effektive rentesatsen er et beregnet vektet gjennomsnitt.

Det er inngått rentesikring til fast rente på pantelån bygg i 2014 med 10 års løpetid. Renten er sikret til 3,177 % for 85 MNOK av utestående lån. Sikringsbeløpet reduseres med 5 MNOK årlig i 10 år og opphører april 2024

Banken har pant i Gyldendalhuset for det langsiktige lånet.

Det er knyttet to coventantskrav til dette lånet:

1. Bokført egenkapital på konsernnivå på minimum 440 MNOK
2. Egenkapitalandel på konsernnivå på minimum 35 %

Gyldendal var innenfor kravene i hele 2017.

Note 19: Kortsiktige lån og andre låneforhold

(Beløp i 1000 kr.)

Konsernet:	2017	2016
Med sikkerhet	-	-
Første 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 begrenset kredittrisiko knyttet til en enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe pga. likheter i kredittrisikoen.

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

Konsernet har ikke garantert for tredjeparters gjeld, med unntak 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 fordringer (foruten forskuddsbetalte kostnader) – se note 13.

Renterisiko

Konsernet har flytende rente på en liten andel av bankgjeld og er derfor lite eksponert for endringer i rentenivået.

Konsernets langsiktige lån har en rentesikring på 85 MNOK som utløper 2024 (se note 18).

Likviditetsrisiko

Gyldendal-konsernets strategi er å ha tilstrekkelig med 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 forpliktelser:

	Gjenværende periode				
	Under 1 år	1-2 år	2-3 år	3-5 år	Mer enn 5 år
per 31.12.17					
Pantelån Bygg *	12 518	12 289	12 060	23 432	69 658
Derivater **	732	681	626	1 109	609
Leverandørgjeld	208 432	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	121 956	-	-	-	-
per 31.12.16					
Pantelån Bygg *	13 131	12 870	12 609	24 434	82 135
Derivater **	496	468	435	769	730
Leverandørgjeld	150 995	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	131 697	-	-	-	-

* Renter er beregnet basert på flytende rente på balansedagen.

** Forpliktelser i forbindelse med rentesikring er presentert netto, basert på flytende rente på balansedagen.

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 31.12.2017 eller 31.12.2016.

Finansielle instrumenter etter kategori:

Pr. 31. desember 2017	Eiendeler til				
	Utlån og fordringer	virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Sum
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	18 480	18 480
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	152 227	-	-	-	152 227
Kontanter og kontantekvivalenter	335 808	-	-	-	335 808
Sum	488 035	-	-	18 480	506 515

Finansielle instrumenter etter kategori:

Pr. 31. desember 2017

	Forpliktelse til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser	Sum
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	-	-	115 000	115 000
Derivater	-	7 595	-	7 595
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusiv lovpålagte forpliktelser	-	-	330 388	330 388
Sum	-	7 595	445 388	452 984

Pr. 31. desember 2016

	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

	Forpliktelse 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	-	-	282 692	282 692
Sum	-	8 631	407 692	416 323

Verdsettelses hierarki

Finansielle instrumenter er målt på nivå 3 i verdsettelseshierarkiet.

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.

	2017	2016
Rentebærende gjeld	115 000	125 000
Kontanter	-335 808	-356 297
Netto gjeld	-220 808	-231 297
Egenkapital, majoritet	757 390	704 546
Sum EK og netto gjeld	536 581	473 250
Gjeldsgrad	-29 %	-33 %

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 mv.
(Beløp i 1000 kr.)

Konsernet:	2017	2016
Lønn	383 212	367 267
Folketrygdavgift	59 112	56 353
Pensjonskostnad	20 878	20 684
Andre sosiale kostnader / Innleid hjelp	11 234	11 091
Totale lønnskostnader	474 436	455 395

Antall årsverk ved årsslutt i 2017:

Morselskapet	8	6
Gyldendal Norsk Forlag AS	303	295
ARK Bokhandel AS	391	339
Sum konsern heleide	702	640

Ytelser til ledende personer	Konsernsjef	Konsern- direktør	Konsern- direktør	Adm. direktør	Adm. direktør	Konsern- direktør
	John Tørres Thuv	Silje Therese Gabrielsen	Arne Henrik Frogh	Linda Frid Andresen	Arne Magnus	Ida Aall Gram
Lønn	3 071	558	1 835	1 946	1 914	1 845
Bonus	509		233	285	288	194
Annen godtgjørelse	162	51	156	208	142	68
Totalt	3 742	610	2 224	2 439	2 344	2 107
Pensjonskostnader - beregnet	756	83	487	195	382	5

Ida Aall Gram sluttet som konserndirektør juli 2017.

Silje Therese Gabrielsen ble ansatt 1. september 2017.

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 pensjonsalder ved 70 års . 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 2017 i **konsernet** utgjør kr. 1 394 101 ekskl. mva.

Godtgjørelsen til revisor fordeles som følger:	2017	2016
Revisjonstjenester	749	809
Andre attestasjonstjenester	78	46
Skatterådgivning	82	71
Andre tjenester utenfor revisjonen	486	302
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	1 394	1 228

Note 22: Skatt

(Beløp i 1000 kr.)

	2017	2016
Betalbar skatt	18 865	21 145
Netto endring utsatt skatt	2 230	1 305
herav endring utsatt skatt over totalresultat	139	-1 349
Effekt endring skattesats	-436	-294
Effekt endring skattesats over totalresultat	322	313
Skattekostnad	21 121	21 120

Effektiv skattesats 23,2 % 25,7 %

	2017	2016
Årets betalbare skatt	18 865	21 145
Kredittfradrag utenlandsk skatt	-86	-47
Skattefunn til gode	-7 995	-5 690
Sum betalbar skatt i balansen	10 784	15 408

Beregning av skattekostnad:

	2017	2016
Resultat før skatt	91 155	91 032
Regnskapsmessig resultat FKV og TS	-8 224	-13 749
Skattepliktig inntekt deltagerlignede selskap	8 712	9 019
Permanente forskjeller	-2 868	5 930
Skattefrie inntekter	-1 635	-2 102
Endring midlertidige forskjeller	-8 995	-5 917
3 % inntektstillegg skattefrie inntekter	460	364
Skattepliktig resultat	78 605	84 577
Betalbar skatt 24/25 %	18 865	21 145

Utsatt skatt og utsatte skattefordeler:**Konsernet:**

	Balanse		Resultatregnskap	
	2017	2016	2017	2016
Utsatt skattefordel				
Pensjon	21 256	22 081	-825	-2 634
Omløpsmidler	6 705	8 151	-1 447	382
Avsetninger	2 712	2 849	-137	-658
Renteswapper	1 747	2 071	-324	-544
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	1 179	1 259	-80	-234
Utsatt skattefordel – brutto	33 598	36 411	-2 813	-3 687
Utsatt skatt forpliktelse				
Varige driftsmidler	17 754	18 806	1 051	1 526
Omløpsmidler	15 307	14 230	-1 077	251
Gevinst og tapskonto	57	74	17	23
Differansesaldo ANS	63	83	20	25
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	9 220	10 271	1 051	850
Utsatt skatteforpliktelse – brutto	42 402	43 464	1 062	2 676
Netto regnskapsført utsatt skatteforpliktelse	-8 804	-7 053	-1 751	-1 011

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 felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper i 2017 og 2016, utenom ordinære forretningsaktiviteter. Det har heller ikke vært transaksjoner med aksjonærer og styremedlemmer, eller deres nærstående.

Godtgjørelse til styret

	2017	2016
Styrehonorar	1 465	1 364

Aksjer eid av styremedlemmer:

	2017	2016
Ordinære aksjer	3 177	3 273

Godtgjørelse til ledelsen

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til konsernledelsen i morselskapet:

Se note 21.

Det er per 31.12.2017 ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen.

Konsernets transaksjoner med nærstående parter:

	2017	2016
a) Salg av varer og tjenester		
Salg av tjenester til felleskontrollerte virksomheter:	2 647	3 705
Sum salg av varer og tjenester	2 647	3 705
b) Kjøp av varer og tjenester		
Kjøp av tjenester fra felleskontrollerte virksomheter:	27 843	30 427
Sum kjøp av varer og tjenester	27 843	30 427

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:

	2017	2016
Ordinære leiebetalinger	133 469	148 834
Mottatt vederlag for fremleie	-1 047	-818
	132 422	148 016

Fremtidig leie knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

	2017	2016
Forpliktelser innen 1 år	173 414	116 931
Forpliktelser 1-5 år	341 100	280 884
Forpliktelser etter 5 år	42 291	37 075
	556 805	434 890

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:

	2017	2016
Bygg og tomt	172 041	171 836
Varelager	316 843	278 885
Kundefordringer	116 062	129 318
Totalt	604 946	580 040

	2017	2016
Ubenyttet kassekreditt:	200 000	200 000

Selvskyldnerkausjon	5 350
---------------------	-------

Morselskapet har følgende garantiansvar overfor sine datterselskaper:

Lokalleie	63 811
Forleggerforeningen	49 500
Bankgaranti skattetrekk	18 700

Garantiansvar datterselskap	132 011
------------------------------------	----------------

Garantiansvar konsern	132 011
------------------------------	----------------

Kausjons-/garantiansvar konsern	137 361
--	----------------

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

	2017	2016
Gjeld til forfattere	77 333	86 923
Periodisert inntekt	88 692	87 300
Lønn og feriepenger	44 624	44 774
Diverse avsetninger	14 995	30 581
Aksjer og andeler i FKV	11 496	0
Totalt	237 139	249 578

Note 28: Oppkjøp i periodenOppkjøp av virksomhet

Konsernet gjennomførte den 20. juli 2017 avtale om kjøp av 25 butikker, herunder virksomheten til den enkelte butikk og én kontrakt for etablering av butikk, av Nye Notabene AS for 111,8 MNOK. Dette ble finansiert med egne midler. De primære grunnene til oppkjøpet er å sikre en bred og god distribusjon av bøker i Norge, og å fylle hull i markedsdekningen på steder og kjøpesentre hvor ARK ikke har butikker fra før.

Allokering av merverdiene knyttet til oppkjøpet av fordeler seg som følger:

	Virkelig verdi MNOK
Varelager	26,6
Leiekontrakter	81,1
Netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi:	<u><u>107,7</u></u>
Det ble ikke overtatt noen fordringer i forbindelse med kjøpet.	
Goodwill	4,1
Kjøpesum	<u><u>111,8</u></u>
Kontanter	111,8
Kjøpesum	<u><u>111,8</u></u>

Oppkjøpskostnader på 0,6 MNOK oppsto som følge av transaksjonen. Disse har vært regnskapsført som en del av administrasjonskostnadene i resultatregnskapet.

Oppkjøpet vil gi en goodwill på 4,1 MNOK og er knyttet til:

- Geografisk markedsposisjon.
- Organisasjonens evne til lønnsom forretningsdrift.
- Forventede synergier med konsernets eksisterende virksomhet.

Disse immaterielle verdiene oppfyller ikke balanseføringskriteriet i IAS 38 og er derfor ikke balanseført separat.

Bokført goodwill er allokert til den kontantstrømgenerende enheten (den enkelte butikk i ARK). Goodwill saldoavskrives skattemessig med 20 % årlig.

Det oppkjøpte selskap har bidratt med 102,0 MNOK til konsernets driftsinntekter og 13,0 MNOK til konsernets ordinære resultat før skatt i perioden mellom oppkjøp og 31.12.2017. Dersom oppkjøpet hadde blitt gjennomført pr. 01.01.2017, ville oppkjøpt virksomhet bidratt til konsernets totale driftsinntekter for hele perioden med 170,0 MNOK, og konsernets ordinære resultat før skatt med 9,0 MNOK.

Note 29: Usikre forpliktelser

Konkurransetilsynet offentliggjorde den 22.03.2017 et overtredelsesgebyr på 7 880 000 NOK som er regnskapsmessig avsatt.

Selskapet mener Konkurransetilsynets vedtak bygger på en uriktig forståelse av loven og av de faktiske forhold. Selskapet har derfor tatt ut stevning for rettslig overprøving av tilsynets vedtak. Saken skal behandles i Oslo tingrett våren 2018.

Note 30: Hendelser etter balansedagen

Gyldendal Norsk Forlag ble 20. mars 2018 forelagt et søksmål fra Reitan Convenience for økonomisk tap. Grunnlaget for søksmålet er konkurransetilsynets vedtak av 22. mars 2017 om brudd på konkurranseloven i saken angående leveringsnekt av bøker for distribusjon til massemarkedet i 2014. Selskapet har sagt seg uenig i konkurransetilsynets vedtak, og i april 2018 prøves vedtaket for retten.



Den fromme boddelen

Saviano
Zindler

WIKALIE VERLOREN

JAMIE

SUPER VIOLET

WIKALIE VERLOREN

WIKALIE VERLOREN

Selskapsregnskap

RESULTATREGNSKAP		MORSELSKAPET	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	2017	2016
Salgsinntekter		24 027	22 688
DRIFTSINNTEKTER		24 027	22 688
Varekostnader		348	
Lønnskostnader	15	24 535	20 851
Avskrivninger	4,5	10 148	9 461
Andre driftskostnader		19 920	19 285
Driftskostnader		54 951	49 597
DRIFTSRESULTAT		-30 924	-26 910
Inntekt fra investering i datterselskaper	19	80 200	60 000
Inntekt fra investering i felles kontrollert virksomhet	19	23 700	23 439
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	6		1 125
Renteinntekter		660	1 083
Andre finansinntekter		1 635	2 021
Rentekostnader		4 800	5 623
Andre finanskostnader		559	1 615
Netto finansposter		100 835	80 431
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		69 912	53 521
Skattekostnad	10	348	347
ÅRETS RESULTAT		70 259	53 868

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Årets resultat		70 259	53 868
Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet:			
Estimatavvik pensjon etter skatt	16	-1 838	-1 108
Poster som kan bli omklassifisert til resultatet:			
Tilgjengelig for salg reserve	6	5 821	-4 990
Sikringseffekter	13	787	1 370
Totalresultat		75 030	49 142

BALANSE		MORSELSKAPET	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2017	31.12.2016
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	4	1 539	240
Utsatt skattefordel	10	8 227	7 685
Immaterielle eiendeler		9 766	7 925
Bygninger og tomter	5	172 041	171 836
Inventar og driftsmidler	5	2 590	1 943
Varige driftsmidler		174 631	173 780
Aksjer i datterselskap	2	246 570	246 570
Aksjer og andeler i FKV	3	40 024	41 624
Aksjer i andre selskaper	6	1 780	1 780
Finansielle anleggsmidler		288 374	289 974
ANLEGGSMIDLER		472 772	471 679
Fordringer konsern	7	100 399	61 430
Andre fordringer	7	3 550	3 006
Fordringer		103 949	64 436
Markedsbaserte aksjer	6	18 480	12 659
Investeringer		18 480	12 659
Bankinnskudd, kontanter og lignende		323 384	348 470
OMLØPSMIDLER		445 812	425 565
EIENDELER		918 584	897 244

BALANSE		MORSELSKAPET	
(Beløp i 1000 kr.)	Note	31.12.2017	31.12.2016
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital (2 352 240 à kr. 10)	8	23 522	23 522
Egne aksjer	8	-451	-451
Innskutt egenkapital		23 071	23 071
Annen egenkapital		423 084	364 204
Opptjent egenkapital		423 084	364 204
SUM EGENKAPITAL		446 155	387 276
Pensjonsforpliktelse	16	70 375	68 900
Derivater	13	7 595	8 631
Avsetning for forpliktelser		77 970	77 531
Gjeld til kredittinstitusjoner	12,13	105 000	115 000
Annen langsiktig gjeld		105 000	115 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	12,13	10 000	10 000
Betalbar skatt	10	20	190
Skyldig offentlige avgifter		2 351	2 091
Avsatt utbytte	9	16 150	16 144
Annen kortsiktig gjeld	12	260 938	289 012
Kortsiktig gjeld		289 459	317 437
GJELD		472 429	509 968
EGENKAPITAL OG GJELD		918 584	897 244

Oslo, 17. april 2018



Stig Eide Sivertsen


Trine Must
Styrets leder

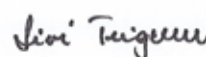

Marit Näumann



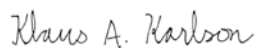
Ingar Sletten Kolloen



Arild Nysæther



Siri Teigum



Klaus Anders Karlson



Trude Venset Sleire


John Tørres Thuv
Konsernsjef

KONTANTSTRØM		MORSELSKAPET	
(Beløp i 1000 kr.)		2017	2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		69 912	53 521
Periodens betalte skatt	10	-190	0
Resultat investering datter og tilknyttet selskap	2,3	-103 900	-84 564
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	5	-147	-85
Ordinære avskrivninger	4,5	10 148	9 461
Endring markedsverdi aksjer	6	5 821	-4 990
Nedskrivning aksjer	3	1 090	-
Forskjell pensjonskostnad og betalt pensjon	16	-787	718
Poster klassifisert som invest. eller finansaktiviteter		4 800	5 526
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-32 431	14 669
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-45 686	-5 744
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	6	-11 593	-568
Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	5	-1 361	0
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	6	804	478
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler		0	204
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-12 151	114
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Nedbetaling pantegjeld	13	-10 000	-60 000
Betalte renter	13	-4 800	-5 526
Mottatt konsernbidrag og utbytte	19	63 700	83 300
Inntektsført endring tilleggsvederlag		0	0
Netto endring i kassekreditt		0	0
Netto egne aksjer og ek transaksjoner		0	0
Utbetalinger av utbytte	9	-16 150	-16 144
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		32 751	1 630
Netto endring likvider		-25 086	-4 000
Beholdning av likvider 01.01.		348 470	352 470
Beholdning av likvider 31.12.		323 384	348 470

Oppstilling av endringer i egenkapitalen (IAS 1.96)

(Beløp i 1000 kr.)							
Note	MORSELSKAPET:	Aksje- kapital	Egne aksjer	Tilgjengelig for reserve	Sikrings- reserve	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
	Egenkapital per 31.12.2015	23 522	-460	13 307	-8 097	325 802	354 074
8	Egne aksjer					0	0
	Salg egne aksjer		9			195	204
	Årets totalresultat 2016			-4 990	1 370	52 761	49 142
9	Utbytte avsatt					-16 144	-16 144
	Egenkapital per 31.12.2016	23 522	-451	8 318	-6 727	362 613	387 276
8	Egne aksjer					0	0
	Salg egne aksjer		0			0	0
	Årets totalresultat 2017			5 821	787	68 421	75 030
9	Utbytte avsatt					-16 150	-16 150
	Egenkapital per 31.12.2017	23 522	-451	14 139	-5 940	414 885	446 155

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. Leiebetalinger er klassifisert som

en driftskostnad og resultatføres over kontraktsperioden.

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 salgs-kostnader). 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 ut-over 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 Ansattetrytelse

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 opptjeningsperioden, 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 fratrukket salgskostnader. Gjenvinnbart beløp fastsettes separat for alle eiendeler, men dersom dette ikke er mulig, sammen med enheten eiendeler tilhører.

Med unntak av goodwill blir nedskrivning resultatført i tidligere perioder reversert når det foreligger informasjon om at nedskrivningsbehovet ikke lenger eksisterer eller at nedskrivningsbehovet ikke er like stort lenger. Reverseringen er regnskapsført som inntekt eller økning i andre reserver. Dog, vil reverse-ring 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 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 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.

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 IFRSer 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 %	150 785	65 867	64 500
ARK Bokhandel AS	Oslo	Bokhandel	100 %	100 %	296 491	23 957	182 070
Sum					447 276	89 824	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	Nedskrivninger	Anskaffelses-kost	Bokført verdi 31.12.17	Bokført verdi 31.12.16
Forlagssentralen ANS	50 %	Oslo	Distribusjon	-	4 517	4 517	4 517
Kunnskapsforlaget ANS	50 %	Oslo	Forlag	35 931	42 100	6 169	6 169
De norske Bokklubbene AS	48,5 %	Oslo	Bokklubb	-	23 554	23 554	23 554
Boklink AS	0,0 %	Oslo	Annet (IT Tjenester)	-	0	0	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				59 187	99 211	40 024	41 624

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

Boklink AS er endelig avviklet i desember 2017.

Note 4: Immaterielle eiendeler

(Beløp i 1000 kr.)

	Database	2017 Sum	2016 Sum
Kostpris			
01.01.	439	439	439
Tilgang – separat anskaffelse	1 361	1 361	
Avgang			0
31.12.	1 800	1 800	439
Akkumulerte av og nedskrivninger			
01.01.	198	198	136
Årets avskrivning	63	63	63
Avgang akk. avskrivn.			0
31.12.	261	261	198
Netto regnskapsført verdi	1 539	1 539	240
Avskrivningsperiode	3-10 år		

Note 5: Varige driftsmidler

(Beløp i 1000 kr.)

Morselskap:	Maskiner og inventar	Transportmidler	Bygninger	Tomter	2017 sum	2016 sum
Anskaffelseskost						
01.01.	5 169	1 388	237 753	14 000	258 310	258 685
Tilgang – separat anskaffelse	1 866		9 727		11 593	568
Omklassifisering						
Avgang		-1 388			-1 388	-943
31.12.	7 035	0	247 480	14 000	268 515	258 310
Akkumulert av- og nedskrivninger						
01.01.	3 988	626	79 917		84 530	75 682
Årets avskrivninger	456	106	9 523		10 085	9 399
Årets nedskrivninger						
Omklassifisering						
Avgang		-731			-731	-550
31.12.	4 444	0	89 440		93 884	84 530
Regnskapsført verdi	2 590	0	158 041	14 000	174 631	173 780
Avskrivningsperiode	3-5 år	3-14 år	15-50 år			

Note 6: Finansielle investeringer

(Beløp i 1000 kr.)

Anleggsmidler:	Balanseført verdi	
	2017	2016
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 selskap i konsernet.

Omløpsmidler:	Balanseført verdi		Virkelig verdi	
	2017	2016	2017	2016
Finansielle omløpsmidler				
Børsnoterte aksjer	18 480	12 659	18 480	12 659
Sum	18 480	12 659	18 480	12 659

Børsnoterte aksjer (holdt tilgjengelig for salg) består av:

	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi 2017	Markedsverdi 2016	Endring 2017	Endring 2016
Selskap						
Polaris Media ASA	924 000	4 340	18 480	12 659	5 821	-4 990
		4 340	18 480	12 659	5 821	-4 990

Note 7: Kortsiktige fordringer

(Beløp i 1000 kr.)

Andre fordringer:

Morselskapet:	2017	2016
Fordring datterselskap	100 399	61 430
Andre kortsiktige fordringer	3 550	3 006
Sum andre fordringer	103 949	64 436

Note 8: Aksjekapital og overkurs

	2017	2016
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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
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.	45 109	46 014	451 090	460 140	-	-
Utstedt/solgt	-	-905	-	-9 050	-	-
31.12	45 109	45 109	451 090	451 090	-	-

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

Aksjonæroversikt

Hver aksje har én stemme.

Per 31.12.17	Antall aksjer	Andel i %
Erik Must AS	2 020 146	85,9 %
Fr Falck Frås AS	100 000	4,3 %
Gyldendal ASA	45 109	1,9 %
Svanhild & Arne Musts Fond	32 317	1,4 %
Gunvor Jorunn Hammer Røed	27 315	1,2 %
Sum over 1 % eierandel	2 224 887	94,6 %
Sum øvrige	127 353	5,4 %
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	-
Marit Næumann	-
Stig Eide Sivertsen	-
Siri Teigum	-
Trude Venset Sleire	-
Klaus Anders Karlson	-
<i>Konsernsjef</i>	
John Tørres Thuv	5 258

Egne aksjer

Totalt har Gyldendal ASA ved utgangen av 2017

45 109 egne aksjer til en kostverdi av 12 278 148 kroner.

Note 9: Egenkapital

(Beløp i 1000 kr.)

Utbytte

Utbetalt utbytte:

	2017	2016
Ordinære aksjer		
Kr. 7,00 per aksje	16 150	16 144
Sum	16 150	16 144

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen:

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

	2017	2016
Kr. 7,00 per aksje	16 150	16 144
Sum	16 150	16 144

Note 10: Skatt

(Beløp i 1000 kr.)

	2017	2016
Betalbar skatt	20	190
Netto endring utsatt skatt	-900	-978
herav endring utsatt skatt over totalresultat	-147	435
Effekt endring skattesats	358	320
Herav effekt endring skattesats over totalresultat	322	-314
Skattekostnad	-348	-347

Effektiv skattesats	-0,5 %	-0,6 %
----------------------------	---------------	---------------

	2017	2016
Årets betalbare skatt	20	190
Sum betalbar skatt	20	0

Beregning av skattekostnad:

	2017	2016
Resultat før skatt	69 912	53 521
Regnskapsmessig resultat tilknyttede selskap	0	0
Regnskapsmessig inntekt DS og FKV	-78 700	-63 439
Skattepliktig inntekt deltagerlignede selskap	8 712	9 019
Permanente forskjeller	-2 417	460
Skattefrie inntekter	-1 635	-2 102
Endring midlertidige forskjeller	3 752	2 948
3 % inntektstillegg skattefrie inntekter	460	354

Skattepliktig resultat	84	761
Betalbar skatt 24 %	20	190

Betalbar skatt	20	190
Betalbar skatt i balansen	20	190

Utsatt skatt og utsatte skattefordeler:

Morselskapet:	Balanse		Resultatregnskap	
	2017	2016	2017	2016
Utsatt skattefordel				
Varige driftsmidler	0	0	0	0
Pensjon	16 186	16 536	-350	-43
Renteswapper	1 747	2 071	-325	-543
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	1 179	1 259	-81	-233
Utsatt skattefordel – brutto	19 112	19 867	-755	-819
Utsatt skatteforpliktelse				
Varige driftsmidler	1 544	1 754	210	580
Gevinst og tapskonto	57	74	17	22
Differansesaldo ANS	63	83	19	25
Midlertidige forskjeller deltagerlignede FKV	9 220	10 271	1 050	850
Utsatt skatteforpliktelse – brutto	10 884	12 182	1 298	1 478
Netto regnskapsført utsatt skattefordel / utsatt skatteforpliktelse	8 227	7 685	543	658

Note 11: Langsiktig gjeld

(Beløp i 1000 kr.)

			Balanseført verdi	
Morselskapet:	Effektiv rentesats	Forfall	2017	2016
Pantesikret				
Pantelån bygg	2,48 %	2028	115 000	125 000
Sum sikret langsiktig gjeld			115 000	125 000
Usikret				
Sum usikret langsiktig gjeld			-	-
Total langsiktig gjeld			115 000	125 000
Første års avdrag langsiktig gjeld			-10 000	-10 000
Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			105 000	115 000

Den effektive rentesatsen er et beregnet vektet gjennomsnitt.

Det er inngått rentesikring til fast rente på pantelån bygg i 2014 med 10 års løpetid. Renten er sikret til 3,177 % for 85 MNOK av utestående lån. Sikringsbeløpet reduseres med 5 MNOK årlig i ti år og opphører april 2024

Banken har pant i Gyldendalhuset for det langsiktige lånet.

Det er knyttet to coventantskrav til dette lånet:

1. Bokført egenkapital på konsernnivå på minimum 440 MNOK
2. Egenkapitalandel på konsernnivå på minimum 35 %

Gyldendal var innenfor kravene i hele 2017.

Note 12: Kortsiktige lån og andre låneforhold*(Beløp i 1000 kr.)*

Morselskapet:	2017	2016
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	2017	2016
Diverse avsetninger	2 199	10 397
Påløpte renter	360	516
Intern gjeld konsernkontosystem	258 378	278 100
Sum	260 938	289 012

Note 13: Finansielle instrumenter*(Beløp i 1000 kr.)***Finansiell risiko**

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

Kredittrisiko

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

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

Konsernet har ikke garantert for tredjeparters gjeld med unntak av avtaler om felles kontrollert virksomhet. Konsernets andel av betingede forpliktelser som er oppstått sammen med andre deltakere i de felles kontrollerte virksomhetene og garantier og lignende for datterselskap, er omtalt i note 18.

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 7).

Renterisiko

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

Det ble tegnet ny rentesikring på selskapets 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 31.12.17					
Pantelån Bygg *	12 518	12 289	12 060	21 831	69 658
Derivater **	732	681	626	1 109	609
per 31.12.16					
Pantelån Bygg *	13 131	12 870	12 609	24 434	82 135
Derivater **	496	468	435	769	730

* Renter er beregnet basert på flytende rente på balansedagen.

** Forpliktelser i forbindelse med rentesikring er presentert netto, basert på flytende rente på balansedagen.

Likviditetsrisiko

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

Valutarisiko

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

Selskapet hadde ingen terminkontrakter 31.12.2017 eller 31.12.2016.

Finansielle instrumenter etter kategori

Per 31. desember 2017	Morselskap				Sum
	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	
Eiendeler					
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-	-	-	18 480	18 480
Derivater	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre fordringer	103 949	-	-	-	103 949
Kontanter og kontantekvivalenter	323 384	-	-	-	323 384
Sum	427 332	-	-	18 480	445 812
Per 31. desember 2017	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet		Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser	Sum
Forpliktelser					
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)		-	-	115 000	115 000
Derivater		-	7 595	-	7 595
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive ovplågte forpliktelser		-	-	-	-
Sum		-	7 595	115 000	122 595
Per 31. desember 2016	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	64 436	-	-	-	64 436
Kontanter og kontantekvivalenter	348 470	-	-	-	348 470
Sum	412 906	-	-	12 659	425 565

Per 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	-	-	-	-
Sum	-	8 631	125 000	133 631

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 er tilnærmet lik virkelig verdi, da de inngår til «normale» betingelser. Langsiktig gjeld er til flytende rente og betingelser som ikke avviker vesentlig fra markedsbetingelser på balansedagen. Virkelig verdi forutsettes derfor ikke å 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.

	2017	2016
Rentebærende gjeld	115 000	125 000
Kontanter	-335 808	-356 297
Netto gjeld	-220 808	-231 297
 Egenkapital, majoritet	 757 390	 704 546
Sum EK og netto gjeld	536 581	473 249
Gjeldsgrad	-29 %	-33 %

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 14: Andre driftsinntekter

(Beløp i 1000 kr.)

Gyldendal ASA:	2017	2016
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	155	85
Andre driftsinntekter	155	85

Note 15: Lønnskostnader, antall ansatte, ytelser til ledende personer mv.

(Beløp i 1000 kr.)

Morselskapet:	2017	2016
Lønn	13 518	14 794
Folketrygdavgift	2 840	2 540
Pensjonskostnad	3 099	2 685
Andre sosiale kostnader / innleid hjelp	5 077	832
Totale lønnskostnader	24 535	20 851

Antall ansatte var: 8 6

Ytelser til ledende personer ansatt i morselskapet

	Konsernsjef	Konsern- direktør	Konsern- direktør	Konsern- direktør
	John Tørres Thuv	Silje Therese Gabrielsen	Arne Henrik Frogh	Ida Aall Gram
Lønn	3 071	558	1 835	1 845
Bonus	509		233	194
Annen godtgjørelse	162	51	156	68
Totalt	3 742	610	2 224	2 107
Pensjonskostnader – beregnet	756	83	487	5

Ida Aall Gram sluttet som konserndirektør juli 2017.

Silje Therese Gabrielsen ble ansatt 1. september 2017.

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 pensjonsalder ved 70 års .

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 16 (Pensjoner).

Revisor

Kostnadsført honorar til revisor i 2017 i **morselskapet** utgjør kr. 614.661 ekskl. mva.

	2017	2016
Godtgjørelsen til revisor fordeles på følgende måte:		
Revisjonstjenester	200	195
Andre attestasjonstjenester		
Skatterådgivning	37	37
Andre tjenester utenfor revisjonen	378	163
Kostnadsført godtgjørelse til revisor	615	395

Note 16: 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 4 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 2017	Sikret ordning 2016	Usikrede ordninger 2017	Usikrede ordninger 2016
Morselskapet:				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8	8	381	302
Netto finanskostnad	10	21	1 638	1 351
Resultatførte virkninger av planendringer	0	0	0	0
Sum	18	29	2 020	1 653
Årets estimatavvik – effekt i totalresultatet	181	-196	2 081	1 881

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler:

	2017	2016	2017	2016
Nåverdi av påløpte forpliktelser	7 972	7 990	65 448	65 238
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-7 630	-7 620	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	342	370	65 448	65 238

Endringer i forpliktelsen:

	2017	2016	2017	2016
Netto forpliktelse /-midler 1.1	370	829	65 005	64 062
Resultatført pensjonskostnad	18	29	2 020	1 653
Premiebetalinger/utbetalinger	-227	-292	-3 658	-2 591
Årets estimatavvik	181	-196	2 081	1 881
Netto balanseført pensjonsforpliktelse /- midler 31.12.	342	370	65 448	65 005

Pensjonsforpliktelse 31.12. (sikrede og usikrede)**65 790** 65 375**Beregnet innskuddsforpliktelse direktører****4 585** 3 525**Pensjonsforpliktelse 31.12****70 375** 68 900

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

	2017	2016
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Avkastning på pensjonsmidler	2,30 %	2,60 %
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****2017** **2016**

Kostnadsført innskudd

458

389

Note 17: Transaksjoner med nærstående parter

(Beløp i 1000 kr.)

Transaksjoner med tilknyttede selskaper

Det har ikke vært transaksjoner med felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper i 2017 og 2016, utenom ordinære forretningsaktiviteter. Det har heller ikke vært transaksjoner med aksjonærer og styremedlemmer, eller deres nærstående.

Godtgjørelse til styret

	2017	2016
Styrehonorar	1 465	1 364

Aksjer eid av styremedlemmer:

	2017	2016
Ordinære aksjer	3 177	3 273

Godtgjørelse til ledelsen

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til konsernledelsen i morselskapet:
Se note 15.

Det er per 31.12.2017 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

23 660

Sum salg av varer og tjenester

23 660

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 18: Pantstillelser, garanti- og kausjonsansvar*(Beløp i 1000 kr.)*

Morselskapet:	2017	2016
----------------------	-------------	-------------

Bokført verdi eiendeler stillet som pant for selskapets sikrede gjeld:

Bygg og tomt	172 041	171 836
Varelager	316 843	278 885
Kundefordringer	116 062	129 318
Totalt	604 946	580 040

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 31.12.2017 hadde Gyldendal ikke noe opptrekk på kassekreditten.

Selvskyldnerkausjon	5 350
---------------------	-------

Garantiansvar

Lokalleie	63 811
Forleggerforeningen	49 500
Bankgaranti skattetrekk	18 700

Garantiansvar datterselskap	132 011
------------------------------------	----------------

Note 19: Inntekter fra datterselskap og felleskontrollert virksomhet*(Beløp i 1000 kr.)*

	2017	2016
Utdeling fra Forlagsentralen ANS	10 000	12 500
Utdeling fra Kunnskapsforlaget ANS	-	3 000
Utbytte De norske Bokklubbene AS	9 700	9 700
Utbytte Lydbokforlaget AS	4 000	-
Konsernbidrag fra datterselskap	45 200	20 000
Utbytte fra datterselskap	55 000	40 000
SUM	123 900	85 200

Note 20: Usikre forpliktelser

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

Selskapet mener Konkurransetilsynets vedtak bygger på en uriktig forståelse av loven og av de faktiske forhold. Selskapet har derfor tatt ut stevning for rettslig overprøving av tilsynets vedtak. Saken skal behandles i Oslo tingrett våren 2018.

Note 21: Hendelser etter balansedagen

Ingen hendelser etter balansedagen



BDO AS
Munkedamsveien 45
Postboks 1704 Vika
0121 Oslo

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 2017, 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 2017, 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 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarter etter regnskapsloven § 3-9.
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Gyldendal ASA per 31. desember 2017 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 2017. 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 returordninger knyttet til varesalg. Videre har konsernet inntekter i form av abonnementsalg. Inntekter fra abonnementer 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 rutinene 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 MNOK 128.	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 kontantstrøms-metode. 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 spesialister for å vurdere avkastningskravet som er benyttet i modellen.

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

Regnskapsføring av virksomhetskjøp

Konsernet har gjennomført oppkjøp av 27 butikker fra Nye Notabene AS i 2017 for et totalt vederlag på MNOK 112. Transaksjonen ble gjennomført som et innmatskjøp, hvor konsernet overtok leiekontrakter, varelager, driftsmidler og ansatte i butikkene.

Oppkjøpet er regnskapsført i henhold til oppkjøpsmetoden. Det vil si at overtatte identifiserbare eiendeler og forpliktelser er innregnet til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet. Vederlag ut over netto identifiserte eiendeler er innregnet som goodwill.

I forbindelse med virksomhetssammenslutningen har konsernet utarbeidet et oppkjøpsanalyse. Oppkjøpsanalysen krever bruk av vesentlig skjønnsutøvelse av ledelsen, spesielt i forbindelse med identifisering av immaterielle eiendeler som leieavtaler, og verdsettelse av dem.

På grunn av vesentligheten og kompleksiteten og usikkerhet knyttet til estimater har vi identifisert

Våre revisjonshandlinger inkluderer vurdering av nøkkelforutsetninger anvendt i verdsettelsesmodellen, som utvikling i omsetning, margin og løpetid.

Vi har involvert våre verdsettelses-spesialister til å vurdere diskonteringsrenter og egnethet av metode og anvendt verdsettelsesmodell.

I tillegg har vi gjennomført følgende revisjonshandlinger:

- Vi har sammenlignet avtalt vederlag i kjøpsavtalen men vederlag anvendt i oppkjøpsanalysen
- Vi har testet nøyaktigheten av den matematiske beregningen i verdsettelsesmodellene

Videre har vi vurdert tilstrekkeligheten av noteopplysninger som omhandler virksomhetssammenslutningen.



virksomhetssammenslutningen som et sentralt forhold ved revisjonen. Se note 28 i konsernregnskapet for ytterligere informasjon.	
--	--

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen, redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar og informasjon i årsrapporten.

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 avvikle 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 modifiserer 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, 18. april 2018
BDO AS

A handwritten signature in blue ink that reads 'Erik H. Lie'.

Erik H. Lie
statsautorisert revisor

